

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2012

Veronika Porvalíková

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Zhodnocení finanční situace společnosti Amsoft s. r. o.

Financial Situation Evaluation of the Company Amsoft s. r. o.

Student:

Veronika Porvalíková

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.

Ostrava 2012

Zadání bakalářské práce

Student: **Veronika Porvalíková**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **6202R010 Finance**
Specializace: **00 Finance**
Téma: **Zhodnocení finanční situace společnosti Amsoft s. r. o.**
Financial Situation Evaluation of the Company Amsoft s. r. o.

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Popis metodologie finanční analýzy
 3. Charakteristika vybraného podniku
 4. Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zhodnocení výsledků
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


- DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008. 146 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

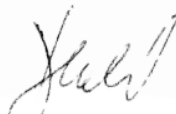
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.**

Datum zadání: 25.11.2011

Datum odevzdání: 11.05.2012


Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně. Přílohu č. 1 a č. 2 danou mi k dispozici jsem samostatně doplnila.

.....

Veronika Porvalíková

Datum odevzdání bakalářské práce: 11. 5. 2012

Děkuji paní Ing. Ivetě Ratmanové, Ph.D. za odbornou pomoc a konzultace při zpracování bakalářské práce. Dále děkuji zaměstnancům firmy AMSOFT, s. r. o. za poskytnutí potřebných dat pro vypracování práce. Děkuji také příteli Ing. Janu Jedličkovi a své rodině za pomoc a podporu při studiích.

Obsah

1	ÚVOD.....	5
2	POPIS METODOLOGIE FINANČNÍ ANALÝZY.....	6
2.1	PŘEDMĚT A ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY.....	6
2.2	ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	6
2.3	UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	8
2.3.1	<i>Externí uživatelé</i>	<i>8</i>
2.3.2	<i>Interní uživatelé</i>	<i>9</i>
2.4	METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	10
2.4.1	<i>Absolutní ukazatele.....</i>	<i>10</i>
2.4.2	<i>Poměrové ukazatele</i>	<i>11</i>
2.5	ANALÝZA ODCHYLEK.....	19
2.6	SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ.....	21
3	CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU	23
3.1	PROFIL SPOLEČNOSTI	23
3.2	PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ	24
3.3	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA	27
3.4	ANALÝZA ROZVAHY.....	29
3.4.1	<i>Analýza vývoje aktiv.....</i>	<i>29</i>
3.4.2	<i>Analýza vývoje pasiv.....</i>	<i>32</i>
3.5	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT.....	35
3.6	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT	36
4	APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY A ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ.....	38
4.1	UKAZATELE RENTABILITY	38
4.2	UKAZATELE LIKVIDITY	40
4.3	UKAZATELE AKTIVITY	41

4.4	UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	44
4.5	ANALÝZA ODCHYLEK.....	46
4.5.1	<i>Rozklad rentability vlastního kapitálu a tržeb</i>	<i>46</i>
4.6	ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY	50
5	ZÁVĚR.....	54
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	55
	SEZNAM ZKRATEK.....	57
	PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE	
	SEZNAM PŘÍLOH	
	PŘÍLOHY	

1 Úvod

Prostřednictvím finanční analýzy bude komplexně vyjádřena finanční situace podniku. Pro analýzu jsou používána použita data získaná z účetních nebo vnitropodnikových výkazů. Z informací zjištěných prostřednictvím analýzy firmy lze zhodnotit a posoudit její hospodaření i finanční či majetkovou situaci. Všechny získané a nashromážděné informace využívají vedoucí společnosti k rozhodování o jejím budoucím vývoji a také k rozpoznání negativních faktorů, které na ni působí.

Finanční analýza nehodnotí pouze finanční situaci firmy, ale také kontroluje míru úspěšnosti realizovaných opatření a jejich přínos pro fungování podniku.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci firmy Amsoft, s. r. o., v letech 2006 až 2010 pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy. Rok 2011 nemohl být analyzován, protože v době zpracovávání práce nebyly zpřístupněny potřebné informace pro vyčíslení hodnot finanční analýzy.

Druhá kapitola bakalářské práce bude zaměřena na vysvětlení účelu finanční analýzy. V této části budou uvedeny zdroje informací pro finanční analýzu a její uživatele. Dále bude popsána metodika finanční analýzy, která bude zaměřena na poměrovou analýzu, analýzu absolutních ukazatelů a pyramidový rozklad.

Ve třetí kapitole bude stručně charakterizována vybraná společnost. Bude zachycena její organizační struktura. Obsahem bude také stručný popis jednotlivých činností, jež podnik realizuje. Její součástí bude horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Čtvrtá kapitola bude zaměřena na aplikaci metod, které budou popsány v teoretické části. V této části bude zpracována finanční analýza pomocí poměrových ukazatelů a bude proveden pyramidový rozklad ukazatelů rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb. Finanční rozbor za léta 2006 – 2010 je vypracován na základě pouze veřejně dostupných výkazů, jež byly získány z portálu Ministerstva spravedlnosti ČR. Na závěr této kapitoly bude provedeno souhrnné zhodnocení finanční situace podniku.

2 Popis metodologie finanční analýzy

V této kapitole budou uvedeny informace týkající se předmětu a účelu finanční analýzy. Budou popsány zdroje informací, k nimž patří rozvaha, výkazy zisku a ztráty a výkazy cash flow, potřebné pro rozbor finanční situace podniku. Hlavní částí této kapitoly bude popis metodologie a použitých metod k uskutečnění finanční analýzy. Při zpracovávání této části byly získávány informace z odborné literatury paní Dluhošové (2010), paní Holečkové (2008) a pana Grünwalda (2007).

2.1 Předmět a účel finanční analýzy

Finanční analýza slouží k hodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti hospodaření firmy. Cílem je analyzovat finanční zdraví společnosti, rozpoznat její slabé a silné stránky. Pojem finanční zdraví se používá pro posouzení uspokojivé finanční situace firmy. To znamená, že v tržní ekonomice je společnost schopna dosahovat trvalé míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je požadována investory i vlastníky s ohledem na výši rizika spojeným s daným druhem podnikání. Finančně zdravá společnost musí být schopna pravidelně vytvářet přebytek výnosů nad náklady neboli zisk. Trvalé finanční zdraví firmy vytváří podmínky pro snadnější získání finančních zdrojů potřebných pro její další rozvoj. Firma by měla zajistit, aby docházelo k efektivnímu rozvoji i vlastních, interních finančních zdrojů.

Účelem finanční analýzy je posoudit souhrnně majetkovou finanční situaci společnosti, zhodnotit a připravit potřebné informace pro interní rozhodování managementu. Prvotním zájmem společnosti a investorů bude vysoká výnosnost vloženého kapitálu, malé zadlužení, vysoká finanční důvěryhodnost firmy a finanční stabilita. Nízká zadluženost může značit nedostatečné využití cizího kapitálu. Důležité je, aby firma byla schopna uhradit závazky a neměla přitom problémy s likviditou.

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Podle Grünwalda a Holečkové (2007) se informační zdroje, ze kterých je možno čerpat údaje pro finanční analýzu, mohou dělit na tři skupiny:

1. Zdroje finančních informací, jež se získávají z účetních výkazů, z informací finančních analytiků a manažerů podniku. Vedle vnitřních zdrojů se sem řadí i vnější finanční informace.

2. Kvantifikované nefinanční informace, mezi které patří ekonomická a podniková statistika, cenové a nákladové kalkulace, podnikatelské plány, rozborů budoucího technického a technologického vývoje a další podnikové záznamy.
3. Nekvantifikované informace jako jsou zprávy vedoucích pracovníků, odborný tisk, nezávislé hodnotící informace a prognózy do budoucna.

Většina údajů získaných pro potřeby finanční analýzy je poskytována finančním účetnictvím. Účetnictví poskytuje prostřednictvím výkazů data a informace používané pro finanční řízení a rozhodování. Výkazy finančního účetnictví informují o stavu a struktuře majetku a zdrojích jeho krytí, o tvorbě výsledku hospodaření a pohybu peněžních toků. Výkazy jsou součástí účetní závěrky, která je tvořena rozvahou, výkazem zisku a ztrát a přílohou.

Rozvaha

Nejčastěji bývá sestavována na začátku a konci účetního období. V rozvaze jsou uvedeny položky aktiv a pasiv.

Aktiva se člení na stálá (dlouhodobý majetek) a oběžná (krátkodobý majetek). Mezi stálá aktiva patří nehmotný, hmotný a finanční dlouhodobý majetek. K oběžným aktivům se řadí zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a ostatní aktiva.

Pasiva jsou zdroje, kterými je kryt majetek ve firmě. Zdroje krytí společnosti se dělí na vlastní kapitál a cizí zdroje. Součástí vlastního kapitálu jsou kapitálové fondy, fondy ze zisku, základní kapitál, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Další položku pasiv tvoří cizí zdroje. Mezi tyto zdroje krytí patří rezervy, krátkodobé a dlouhodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci a ostatní pasiva.

Výkaz zisku a ztráty

Ve výkazech je zobrazeno, které náklady a výnosy se podílejí na tvorbě zisku nebo ztráty. Hodnoty nákladů a výnosů se ve výkazech neopírají o skutečné peněžní toky a dochází tím ke zkreslení čistého zisku, který nezachycuje reálné peněžní prostředky získané v daném časovém období. Ve výkazu zisku a ztráty se výsledek hospodaření člení na výsledek hospodaření z provozní, finanční a mimořádné činnosti. Výsledek hospodaření za běžnou činnost se skládá z provozního a finančního výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření z provozní činnosti je nejdůležitější a nejsledovanější položkou ve firmě, neboť odráží její schopnost při tvorbě výsledku hospodaření ze své hlavní činnosti.

Zisk může být také vyjádřen pomocí EBITDA, což je zisk před úhradou úroků, daní a odpisů. EBIT představuje zisk před úroky a zdaněním. EBT je hodnota zisku po odečtení úroků a odpisů, ale před zdaněním. Výsledek hospodaření za dané období po zdanění neboli čistý zisk, se označuje jako EAT. Zkratkou EAR se značí nerozdělený zisk.

Příloha

Příloha je součástí účetní závěrky a obsahuje informace sloužící k vytvoření správného úsudku o finanční stránce firmy a výsledcích hospodaření. Příloha by měla obsahovat obecné údaje o firmě, jako je charakteristika firmy a její právní forma, organizační struktura, počet zaměstnanců apod. Dále jsou součástí přílohy informace o použitých účetních metodách, způsobu oceňování, opravných položkách k majetku, sestavení odpisových plánů. Mezi důležitou část přílohy patří výkaz o peněžních tocích (cash flow).

Podle Grünvalda a Holečkové (2007, s. 14), „cash flow uvádí přehled o peněžních tocích, který podává informace o peněžních tocích za uplynulé účetní období, tj. o příjmech, výdajích a změně stavu peněžních prostředků (peníze v pokladně a na účtech, ceniny, peníze na cestě) a peněžních ekvivalentů (obchodovatelné cenné papíry, termínované vklady do tří měsíců)“. Peněžní toky se člení na provozní, investiční a finanční činnosti. Cash flow může být sestaven pomocí přímé nebo nepřímé metody.

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Subjekty, které se zajímají o informace získané rozbořením společnosti pomocí finanční analýzy, se dělí do dvou skupin, na externí a interní uživatele.

2.3.1 Externí uživatelé

Při zpracování externí finanční analýzy vycházejí její uživatelé ze zveřejňovaných a jiným způsobem dostupných účetních a finančních informací. Mezi externí uživatele patří investoři, obchodní partneři, konkurenti, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány.

Investoři poskytují firmě potřebný kapitál a využívají finanční informace o dané firmě z hlediska investičního a kontrolního. Z investičního hlediska se informace využívají pro rozhodování o budoucích investicích. Hlavní zájem je soustředěn na míru rizika a výnosnost vloženého kapitálu. Druhé hledisko využívání informací je kontrolní, kdy investoři kontrolují manažery, jak zacházejí s vloženými finančními prostředky.

Mezi obchodní partnery patří dodavatelé (obchodní věřitelé) a odběratelé (zákazníci). Obchodní věřitele zajímá, zda bude firma schopna hradit své závazky, faktury. Výrobci se zajímají o finanční situaci svého dodavatele, aby při jeho potížích neměli problémy s vlastní

výrobou, protože jsou na něm závislí. Odběratel musí mít jistotu, že dodavatelská firma bude schopna splnit své závazky.

Konkurence se zajímá o finanční informace firmy, která je jí podobná nebo podniká v podobném odvětví. Cílem externí finanční analýzy je srovnání výsledků hospodaření, ziskové marže, cenové politiky, investiční aktivity. Firma, která zkresluje nebo tají finanční údaje, se vystavuje riziku ohrožení dobré pověsti, konkurenceschopnosti.

Banky a jiní věřitelé potřebují informace o finančním stavu potenciálního dlužníka, jež jim slouží k rozhodnutí, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a jaké budou nastavené podmínky daného úvěru. Banka posuzuje bonitu svého klienta (dlužníka) a provádí analýzu struktury jeho majetku a zdrojů jeho financování. Nejprve se analyzuje ziskovost podniku, aby věřitelé zjistili, zda firma potřebuje finanční prostředky z důvodu ztrátového hospodaření nebo pro pořízení majetku potřebného pro podnikání. U dlouhodobých úvěrů se hodnotí investiční projekt, na který je úvěr poskytován.

Stát a jeho orgány sbírají finančně-účetní data z několika důvodů. Data jsou získávána pro statistické účely, pro plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí.

2.3.2 Interní uživatelé

Uživatelé využívají výsledky interní finanční analýzy, pro kterou jsou k dispozici kompletní údaje finančního, manažerského či vnitropodnikového účetnictví, a mají přístup k podrobnějším finančním informacím. Mezi interní uživatele patří například manažeři a zaměstnanci.

Manažeři získávají informace poskytované finančním účetnictvím a následně je zpracovávají. Výsledkem zpracování jsou informace potřebné pro další rozhodování o vývoji firmy, zajišťování optimální struktury majetku, k alokovaní volných peněžních prostředků, při rozdělování zisku atd. Podnikový management má přístup k finančním informacím průběžně, ale externí uživatelé získávají tyto informace zpravidla jednou ročně, a to ve formě finančních účetních výkazů.

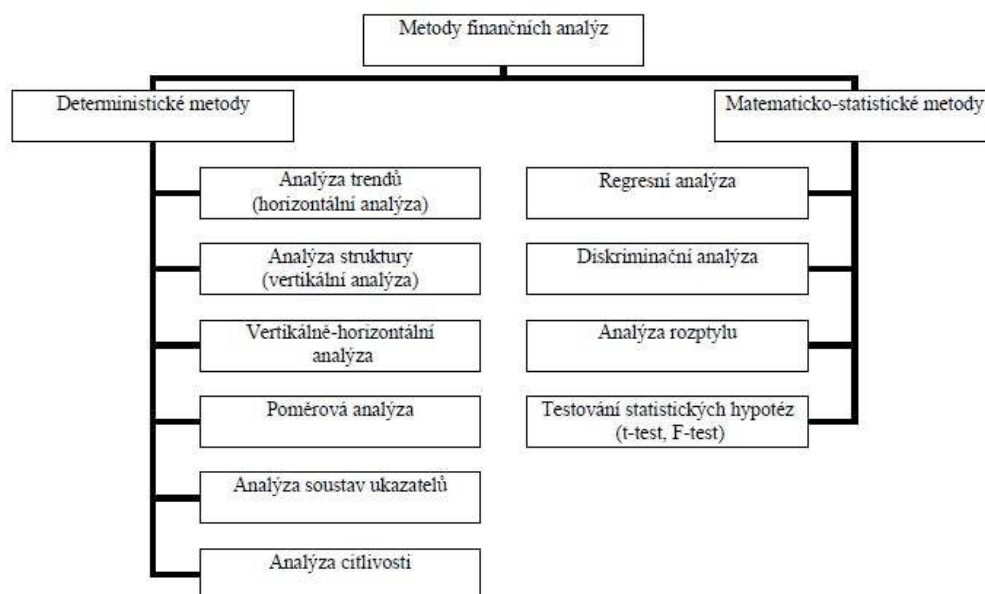
Zaměstnanci mají velký zájem na hospodářské a finanční stabilitě firmy, ve které pracují. Tito lidé se snaží o udržení svých pracovních míst a o zachování či zlepšení mzdových podmínek. Zároveň se snaží prostřednictvím odborových organizací ovlivňovat situaci a vývoj pracovních pozic a podmínek v podniku.

2.4 Metody finanční analýzy

Finanční analýza může být provedena různým způsobem s používáním různorodých forem a technik podle potřeb konkrétního podniku. Při rozboru finanční situace firmy pomocí finanční analýzy se musí brát zřetel na jeho nákladnost, účelnost a spolehlivost. Použité metody musí mít zpětnou vazbu na cíl, kterého má být dosaženo. Nižší riziko špatného rozhodnutí je ovlivněno výběrem lepší a spolehlivější metody podle potřeb podniku.

Dělení metod finanční analýzy je zobrazeno na Obr. 2.1. Deterministické metody slouží k analýze odchylek a k horizontální, vertikální a poměrové analýze. Matematicko-statistické metody vychází z delšího časového období a posuzují determinanty a faktory vývoje.

Obr. 2.1 Dělení metod finanční analýzy



Zdroj: Dluhošová (2010, str 70)

Ukazatele vypočítané pomocí finanční analýzy lze vyjádřit v peněžních, časových jednotkách nebo v procentech. K nejčastěji používaným ukazatelům patří poměrové ukazatele, absolutní ukazatele mají pouze doplňkovou funkci.

2.4.1 Absolutní ukazatele

Tyto ukazatele posuzují hodnoty, které jsou obsaženy ve výkazech. Nelze je použít k mezipodnikovému srovnávání. Mezi absolutní ukazatele se řadí horizontální a vertikální analýza.

Horizontální analýza analyzuje vývoj položek účetních výkazů v daném období, hodnotí vývoj a stabilitu všech položek. V rozboru mohou být srovnány dvě po sobě jdoucí

období nebo několik období. Výpočty horizontální analýzy mohou být vyjádřeny absolutní nebo relativní změnou.

Pomocí rozdílové analýzy se provádí rozbor absolutních změn vybraných položek, a je vyjádřena vztahem

$$\Delta X_t = X_t - X_{t-1}, \quad (2.1)$$

kde X_t je hodnota ukazatele v běžném roce a X_{t-1} je hodnota ukazatele v roce předcházejícím.

Prostřednictvím podílové analýzy je proveden rozbor relativních změn vybraných položek, a je vyjádřena vztahem

$$\frac{X_t - X_{t-1}}{X_{t-1}} \cdot 100 [\%]. \quad (2.2)$$

Vertikální analýza slouží k hodnocení struktury aktiv a pasiv podniku. Struktura tvoří přehled složení hospodářských prostředků potřebných pro podnikatelskou činnost firmy a udává, z jakých zdrojů byly pořízeny. Rozbor prostřednictvím vertikální analýzy je prováděn v jednotlivých letech samostatně a je vyjádřen procenty, přitom využívá data konkrétního období a na rozdíl od horizontální analýzy nepracuje s více roky. Aktiva podniku se analyzují jako podíl jednotlivých složek majetku k hodnotě celkových aktiv. Jednotlivé položky pasiv jsou poměřovány k celkové hodnotě pasiv. Analýzou výkazu zisku a ztrát se poměřuje procentuální podíl jednotlivých položek k základu, kterým se nejčastěji stávají celkové výnosy nebo tržby. Výpočet hodnot vertikální analýzy je vyjádřen obecným vztahem

$$\text{procentní ukazatel} = \frac{\text{dílní položka výkazu}}{\text{souhrnná položka}} \cdot 100 [\%]. \quad (2.3)$$

2.4.2 Poměrové ukazatele

Finanční poměrová analýza zkoumá strukturu aktiv, kvalitu a rozsah využívání těchto aktiv i způsob jejich financování. Pomocí ní je zkoumána solventnost, likvidita, stabilita a výše zadluženosti podniku. Metody mají schopnost srovnat výsledky několika období a zhodnotit vývojový trend hospodářské situace podniku. Pomocí poměrových ukazatelů se rozpoznává finanční zdraví firmy, identifikují se slabiny a naopak se zjišťují silné stránky, na kterých firma může stavět svá další rozhodnutí. Finanční poměr je možné získat vydělením položky či souboru položek z rozvahy nebo účtů zisků jakoukoli jinou položkou. Poměrové ukazatele se člení do několika oblastí finanční analýzy, kterými jsou:

- **ukazatele rentability** poměřují zisk s dalšími veličinami a hodnotí úspěšnost při dosahování cílů podniku,

- **ukazatele likvidity** vyjadřují vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy, snaží se posoudit schopnost podniku splácet krátkodobé závazky,
- **ukazatele aktivity** měří efektivnost činnosti podniku
- **ukazatele finanční stability a zadluženosti** měří rozsah financování aktiv cizími zdroji a schopnost firmy krýt své závazky.

Ukazatele rentability

Rentabilita hodnotí schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku prostřednictvím investovaného kapitálu. Majitele firmy či investory zajímá, jak budou jejich vložené investice zhodnoceny. Pomocí ukazatelů rentability se komplexně hodnotí celkové činnosti a výdělečné schopnosti podniku. V praxi se používají různé obměny ukazatelů, které se liší podle použitého zisku při výpočtu. Pro výpočet se může použít zisk před úhradou úroků a daní (*EBIT*), zisk před zdaněním (*EBT*), zisk po zdanění (*EAT*) nebo zisk zvýšený o nákladové úroky.

Ukazatel rentability aktiv (return on Assets – ROA) odráží celkovou efektivnost firmy. Jelikož aktiva zahrnují vlastní i cizí kapitál, je vhodné do čitatele zahrnout zisk před úhradou úroků a daní. Pokud by se do čitatele dosadil čistý zisk, byl by ukazatel silně ovlivněn strukturou financování podniku a vzhledem k odpočtu úroků by jej nebylo možné použít k vzájemnému srovnání podniků s odlišnou kapitálovou strukturou. Při výpočtu ukazatele rentability aktiv se dává do poměru zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání. Hodnoty ukazatele lze vyčíslit dle vztahu

$$\text{rentabilita celkových aktiv} = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 [\%]. \quad (2.4)$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (return on Equity – ROE) vyjadřuje zhodnocení vloženého vlastního kapitálu. Majitelé firmy posuzují vzniklý zisk jako výnos z investovaného kapitálu. Její výpočet je realizován jako poměr zisku po zdanění k vlastnímu kapitálu a sleduje se velikost čistého zisku připadající na jednu korunu investovanou vlastníky dané firmy. Tento ukazatel je možno rozložit na dílčí ukazatele, přičemž se dá určit, který z ukazatelů jej více ovlivňuje. Výsledné hodnoty ukazatele sloužící pro rozhodování, zda bude vklad do podniku výnosnější než jiné investiční příležitosti, se získají z následujícího vztahu

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100 [\%]. \quad (2.5)$$

Pomocí *ukazatele rentability tržeb* (*Return on Sales – ROS*) je vyjádřena schopnost podniku dosáhnout zisku při určité výši tržeb. Čím větší je procentuální hodnota ukazatele, tím vyšší má firma schopnost vyrábět výrobek nebo poskytovat služby s nižšími náklady nebo za pomoci vysoké ceny. Do čitatele lze dosadit zisk před úhradou daní a úroků nebo čistý zisk. Pro mezipodnikové srovnání je lepší použít pro výpočet EBIT (zisk před úhradou úroků a daní). Pro analýzu byl použit čistý zisk, protože společnost je zaměřena na více odvětví a nelze ji porovnat s podobným odvětvím. Hodnoty ukazatele se vypočítají pomocí následujícího vztahu

$$\text{rentabilita tržeb} = \frac{EBIT}{\text{tržby}} \cdot 100 [\%]. \quad (2.6)$$

Hodnota *ukazatele rentability nákladů* (*Return on Costs – ROC*) vyjadřuje, kolik korun čistého zisku získá firma z jedné koruny celkových nákladů. Čím je výsledná hodnota vyšší, tím se zvyšuje zhodnocení vstupů společnosti. Hodnoty ukazatele se vypočítají pomocí vztahu

$$\text{rentabilita nákladů} = \frac{EAT}{\text{náklady}} \cdot 100 [\%]. \quad (2.7)$$

Pomocí *ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů* (*Return on Capital Employed – ROCE*) se vypočítává výnosnost vlastního kapitálu spojeného s využitím dlouhodobých cizích zdrojů a hodnotí se jím význam dlouhodobého investování. Hodnota ukazatele se vypočte jako poměr zisku před úhradou úroků a daněmi k vlastnímu kapitálu. Hodnota ukazatele je vyjádřena následujícím vztahem

$$\text{rentabilita dl. zdrojů} = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}} \cdot 100 [\%]. \quad (2.8)$$

Ukazatele likvidity

Platební schopnost je jednou z hlavních předpokladů úspěšného setrvání firmy v podmínkách trhu daného odvětví. Pro společnost je důležité, aby byla schopna hradit včas své závazky a dostát svým povinnostem. V souvislosti s platební schopností jsou spojeny pojmy likvidita, likvidnost a solventnost.

Likvidita je schopnost podniku přeměnit vlastní majetek na prostředky, pomocí nichž je možné uhradit závazky. Jedná se o rozsah schopnosti a připravenosti firmy uhradit krátkodobé peněžní závazky včas a v plné výši, v okamžiku splatnosti.

Likvidnost je míra obtížnosti přeměny majetku na peněžní prostředky. Čím je doba zpeněžení majetku kratší, tím větší je jeho likvidnost.

Solventnost představuje přímou platební schopnost podniku hradit závazky v určeném termínu, v daném objemu a na požadovaném místě.

Rozlišují se tři stupně likvidity. Prvním stupněm je okamžitá likvidita, druhý stupeň tvoří pohotová likvidita a běžná likvidita (celková likvidita) je označena jako třetí stupeň likvidity. Je to významný ukazatel při hodnocení finanční rovnováhy společnosti. Pokud je míra likvidity příliš vysoká, pak to znamená, že firma má finanční prostředky vázané v aktivech, což je pro ni nepříznivé, neboť nemůže tyto finanční prostředky lépe zhodnocovat.

Ukazatel celkové likvidity (Current Ratio) ukazuje, kolikrát jsou krátkodobé závazky pokryty oběžnými aktivy firmy, respektive kolikrát je společnost schopna splnit závazky svých krátkodobých věřitelů, kdyby byl všechen krátkodobý oběžný majetek v daném okamžiku přeměněn na hotovost. Doporučené hodnoty jsou 1,5 až 2,5. Pro kvalitnější zhodnocení celkové likvidity podniku by se měl číselník upravit o nedobytné promlčené pohledávky, popřípadě o pohledávky po lhůtě splatnosti, u nichž je jejich dobytost pochybná. Výpočet hodnoty ukazatele likvidity je realizován prostřednictvím následujícího vztahu

$$\text{celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.9)$$

Význam *ukazatele pohotové likvidity (Quick Ratio)* je stejný jako ukazatel běžné likvidity s rozdílem, že od oběžných aktiv se odečte výše zásob, které jsou nejméně likvidní. Pokud je hodnota ukazatele výrazně nižší než hodnota celkové likvidity, pak je poukazováno na vysokou hodnotu zásob obsažených v oběžném majetku.

Doporučená hodnota ukazatele se nachází v rozmezí 1,0 až 1,5. Hodnoty ukazatele pohotové likvidity jsou vyjádřeny vztahem

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.10)$$

Ukazatel okamžité likvidity (Cash Ratio) vyjadřuje, kolikrát jsou závazky firmy pokryty prostřednictvím krátkodobého finančního majetku. Podle struktury rozvahy se finančním majetkem rozumí peníze v pokladnách, ceniny, účty v bankách a krátkodobý finanční majetek. Minimální hodnota ukazatele se uvádí 20 % (tj. 0.2). Podle Grünvalda a Holečkové (2007, str. 30) se někdy toto pravidlo v zahraniční literatuře označuje „one to five rule“, kdy firma by měla mít takové množství pohotových peněžních prostředků, aby byla schopna ihned zaplatit svoje krátkodobé závazky aspoň z jedné pětiny. Někdy se uvažuje, aby bylo na takové úrovni, jaký představuje podíl mzdových prostředků na krátkodobých závazcích, aby byl podnik schopen vyplácet přinejmenším mzdy. Doporučené hodnoty se

pohybují v intervalu 0,9 až 1,1. Hodnota ukazatele okamžité likvidity se vypočítá pomocí vztahu

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.11)$$

Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele vyjadřují skutečnost, že společnost používá k financování svých aktiv i cizí zdroje. Analýza zadluženosti se provádí na základě porovnávání rozvahových položek k jejich základně a zjišťuje se, v jakém rozsahu jsou aktiva společnosti financována cizími zdroji. U velkých podniků je reálné, že svá aktiva nefinancují jen z vlastních nebo naopak jen z cizích zdrojů, ale používají oba způsoby získání potřebného majetku. Pokud je majetek financován převážně vlastními zdroji, pak je zajištěna stabilita firmy, ale toto krytí vede ke zmenšování výnosnosti vložených peněžních prostředků.

Vyšší zadluženost není pouze negativním jevem, jelikož použití cizích zdrojů přispívá k zvýšení celkové výnosnosti vloženého kapitálu, ale využívání cizích zdrojů vede ke snižování finanční stability. Důvodem výhody použití cizích zdrojů je jejich relativně nízká cena oproti použití vlastních zdrojů. Nízká cena je způsobena možností uplatnění úroků jako daňově uznatelných nákladů, tzv. daňový štít. Aby došlo k účinku zvýšení rentability vlastního kapitálu zapojením právě cizích zdrojů, musí být úroková míra nižší než výnosnost aktiv.

Společnost by měla volit optimální výši cizích a vlastních zdrojů, protože vyšší procento zadlužení způsobuje růst rizika finanční nestability a platebních potíží. Pro zhodnocení zadluženosti společnosti se využívají vybrané ukazatele celkové zadluženosti, zadluženosti vlastního kapitálu a podíl vlastního kapitálu na aktivech, úrokové krytí a úrokové zatížení.

Ukazatel celkové zadluženosti představuje poměr celkových závazků a celkových aktiv, a je jím vyjádřena míra majetku, která je kryta cizím kapitálem. S růstem hodnoty ukazatele roste riziko věřitelům, že firma nebude schopna splatit své závazky. Pro společnost je výhodné, aby hodnota tohoto ukazatele byla pod 50 %. Hodnotu celkové zadluženosti analyzují i budoucí věřitelé, například banky, kteří se pak rozhodují, jestli žádosti o úvěr vyhoví a jak budou nastaveny podmínky úvěru. Vyšší hodnotu zadluženosti můžou ovlivňovat hodnoty vytvářených rezerv. Hodnoty tohoto ukazatele se vypočítávají pomocí vztahu

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 [\%]. \quad (2.12)$$

Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech poukazuje, do jaké míry společnost kryje svá aktiva vlastními zdroji. Vyšší hodnota znamená vyšší finanční stabilitu, ale na druhou stranu značí míru překapitalizování společnosti, čímž dochází ke snižování výnosnosti vložených prostředků. Vysoká hodnota ukazatele je také příčinou snížení rentability vlastního kapitálu, protože není efektivní financovat potřeby firmy veškerými vlastními zdroji. Výsledkem daného ukazatele je procentuální hodnota vyjádřena vztahem

$$\text{podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 [\%]. \quad (2.13)$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu vyjadřuje podíl cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím více využívá společnost cizí zdroje. Výše zadluženosti vlastního kapitálu závisí na fázi vývoje společnosti. U stabilnějších firem by měla být hodnota ukazatele v rozmezí od 80 % do 120 %. Není žádoucí, aby ukazatel v období narůstal, protože může nastat stav, kdy se zvyšuje nebezpečí většího ovlivňování podniku externími osobami. Hodnota ukazatele se vypočítá pomocí vztahu

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100 [\%]. \quad (2.14)$$

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát jsou úroky kryty provozním ziskem. Finanční situace je lepší, čím vyšší je úrokové krytí. Minimální hodnota je 100 %, kdy při této výši společnost vydělává pouze na úroky a jeho zisk je nulový, optimální hodnotou je 300 % a více. Jestliže je výsledná hodnota menší než 100 %, tak to pro firmu znamená, že svým ziskem nepokryje ani úroky. V tržní ekonomice se hodnota ukazatele úrokového krytí pohybuje od 200 % do 300 %. Výpočet ukazatele je vyjádřen vztahem

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}, \quad (2.15)$$

kde EBIT je zisk před úhradou úroků a daněmi.

Ukazatel úrokového zatížení je převrácenou hodnotou ukazatele úrokového krytí a znázorňuje část z celkového efektu odčerpanou úroky. Hodnota závisí na rentabilitě činnosti podniku, na podílu zdrojů, který byly získané vydáním dluhopisů, či z bankovních úvěrů apod. Pokud je ve firmě zajištěna vysoká rentabilita a návratnost peněžních prostředků, tak není potřeba úrokové zatížení snižovat. Ukazatel úrokového zatížení se vypočítá podobně jako úrokové krytí, a to vztahem

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT}. \quad (2.16)$$

Ukazatele aktivity

Ukazatele umožňují analyzovat účinnost a intenzitu využití majetku společnosti. Aktivita může být vyjádřena pomocí ukazatelů rychlosti obratu a doby obratu aktiv.

Rychlost obratu aktiv vyjadřuje, kolikrát se položka nebo skupina položek aktiv přemění na peněžní prostředky za dané období, zpravidla za jeden rok, neboli kolikrát hodnota tržeb či výnosu převyšuje hodnotu vybrané položky aktiv.

Doba obratu aktiv vyjadřuje počet dní, které jsou potřebné k uskutečnění jednoho obratu.

Mezi ukazatele aktivity patří také doba obratu aktiv, zásob, pohledávek a závazků. Hodnoty vypočtených ukazatelů jsou vyjádřeny ve dnech a součástí každého výpočtu jsou tržby, které jsou uvedeny vždy ve jmenovateli, v čitateli jsou jednotlivé položky z rozvahy.

Hodnota *ukazatele doby obratu celkových aktiv* poukazuje na to, jak dlouho potrvá, než se aktiva obrátí ve vztahu k tržbám. Pro společnost je pozitivní, když je doba obratu co nejnižší. Nepříznivý vývoj hodnot ukazatele lze eliminovat zvýšením tržeb nebo prodejem nevyužitých aktiv. Hodnota ukazatele se vypočte podle vztahu

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.17)$$

Doplňujícím ukazatelem doby obratu celkových aktiv je obrátka celkových aktiv, která vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva přemění na peněžní prostředky za období jednoho roku, a vypočítá se vztahem

$$\text{obrátky celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.18)$$

Ukazatelem doby obratu zásob je vyjádřen počet dní, ve kterých jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, než dojde k jejich přeměně na peněžní prostředky. Nízká hodnota ukazatele způsobuje zrychlování obratu zásob a dochází tak ke snižování materiálových zdrojů vázaných v podniku, které se mohou využít jinak, což může pomoci ke zlepšení rentability. Je možné celkové zásoby rozčlenit na polotovary, materiál či hotové výrobky, jejich hodnoty uvést v čitateli a zjistit tak doby obratu jednotlivých dílčích částí zásob. Doba obratu zásob se vypočítá pomocí vztahu

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.19)$$

Ukazatel rychlosti obratu zásob neboli obrátka je doplňujícím ukazatelem doby obratu zásob.

Obrátkou zásob je zjištěno, kolikrát se zásoby přemění na peněžní prostředky, a ty jsou vypočítány pomocí vztahu

$$\text{obrátka zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}. \quad (2.20)$$

Ukazatel doby obratu pohledávek udává počet dní, které uplynou mezi prodejem a přijetím peněz. Je to doba, za kterou jsou firmě placeny faktury od dodavatelů. Čím je doba inkasa delší, tím déle společnost poskytuje svým obchodním partnerům bezplatný obchodní úvěr. Pokud by byla hodnota tohoto ukazatele po delší období vysoká, tak je nutné prozkoumat platební disciplínu svých odběratelů. Při výpočtu hodnot tohoto ukazatele se bude počítat jen s krátkodobými pohledávkami, protože společnost dlouhodobé nemá. Pro lepší vypovídací schopnost tohoto ukazatele je důležité ho porovnat s ukazatelem doby obratu závazků. Výpočet ukazatele doby obratu pohledávek se provádí pomocí vzorce

$$\text{doba obratu krátkodobých pohledávek} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.21)$$

Součástí ukazatele doby obratu pohledávek je ukazatel obrátka pohledávek, který vyjadřuje rychlost přeměny pohledávek na peněžní prostředky a vypočítá se pomocí vztahu

$$\text{obrátka pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}. \quad (2.22)$$

Ukazatel doby obratu závazků udává počet dní, po kterou firma využívá bezplatný obchodní úvěr neboli dobu, než dojde k úhradě závazků. Kratší doba vyjadřuje dobrou platební schopnost společnosti. Hodnota ukazatele je vyčíslena pomocí vztahu

$$\text{doba obratu krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.23)$$

Ukazatel rychlosti obratu závazků je doplňujícím ukazatelem doby obratu závazků. Rychlost obratu vyjadřuje počet obrátek závazků za období jednoho roku a je vyjádřen vztahem

$$\text{obrátka závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}}. \quad (2.24)$$

Dle Růčkové (2007, str. 61), „aby byla zajištěna finanční rovnováha firmy, mělo by obecně platit, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek.“

Pravidlo solventnosti vypovídá o tom, že doba obratu závazků má být delší než doba obratu pohledávek. Pokud je dodržováno pravidlo solventnosti, tak jsou pohledávky financovány z dodavatelských úvěrů. Jestliže toto pravidlo není „dodržováno“, pak společnost platí svým dodavatelům dříve, než jsou uhrazeny jeho pohledávky u odběratelů. Zkrácení doby obratu

závazků nebo prodloužení doby obratu pohledávek může vést k problémům s platební schopností firmy.

$$\text{Pravidlo solventnosti} = \text{doba obratu kr. pohledávek} < \text{doba obratu kr. závazků}. \quad (2.25)$$

2.5 Analýza odchylek

Dle Dluhošové (2010, str. 31 a 32), „základní myšlenkou pyramidového rozkladu je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, což umožňuje stanovit vzájemné vazby mezi jednotlivými ukazateli jako ucelenou soustavu a identifikovat a kvalifikovat vliv dílčích činitelů na vrcholový ukazatel. Tyto vazby jsou přitom zachyceny jako matematické rovnice, celá pyramida tedy vyjadřuje soustavu rovnic.“

U pyramidových rozkladů se vyskytují rozdílné vztahy mezi ukazateli, v podstatě se jedná o vazby:

- aditivní, pokud

$$x = \sum_i a_i = a_1 + a_2 + \dots + a_n \quad (2.26)$$

nebo

- multiplikativní, pokud

$$x = \prod_i a_i = a_1 \cdot a_2 \cdot \dots \cdot a_n. \quad (2.27)$$

V pyramidovém rozkladu s multiplikativní vazbou lze použít čtyři metody, a to metodu postupných změn, logaritmickou, funkcionální a metodu rozkladu se zbytkem. Blíže budou popsány pouze metody postupných změn a metody logaritmické.

Rozklad rentability vlastního kapitálu je vyjádřen následujícím vztahem

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{EAT}{\text{tržby}} \cdot \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \cdot \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.28)$$

kde EAT vyjadřuje zisk po odečtení úroků a daní.

Prvním dílčím ukazatelem, který ovlivňuje hodnotu vrcholového ukazatele, je rentabilita tržeb. Tento ukazatel informuje o procentuálním podílu zisku z celkových tržeb a je vyjádřen prostřednictvím vzorce (2.6).

Ukazatel obratu aktiv je druhým dílčím ukazatelem, který má vliv na tvorbu hodnoty rentability vlastního kapitálu. Tento ukazatel se vyčísluje pomocí vzorce (2.18).

Třetím dílčím ukazatelem je finanční páka, jež vyčísluje účinek cizího kapitálu na zvyšování rentability vlastního kapitálu.

Vypočítá se pomocí vztahu

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.29)$$

Rozklad rentability tržeb je realizován pomocí vztahu

$$\text{rozklad rentability tržeb} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{\text{tržby}} \quad (2.30)$$

kde EBIT je zisk před úhradou daní a úroků a EBT vyjadřuje zisk před úhradou daní.

Prvním dílčím ukazatelem je daňová redukce. Dalším ukazatelem působícím na změnu ukazatele rentability tržeb je úroková redukce a poslední ukazatel, který ovlivňuje hodnotu vrcholového ukazatele, se nazývá provozní rentabilita tržeb.

Metoda postupných změn

Touto metodou je rozdělena celková změna vrcholového ukazatele mezi dílčí vlivy. V praxi se používá díky své jednoduchosti. Při rozkladu ukazatele pomocí této metody nevzniká žádný zbytek a použití metody není omezeno kladnou nebo zápornou hodnotou změny dílčích ukazatelů. Změna pořadí dílčích ukazatelů ve vzorci může mít vliv na velikost vlivů dílčích ukazatelů. Metoda analyzuje změny hodnot vrcholového ukazatele v čase mezi dvěma obdobími (období analyzované t_1 , období minulé t_0).

Metoda postupných změn je vyjádřena následujícím vztahem

$$\begin{aligned} \Delta x_1 &= \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_2 &= a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_3 &= a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_3 &= a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \end{aligned} \quad (2.31)$$

kde symbol x představuje vrcholový ukazatel, a_i je dílčí vysvětlující ukazatel, Δy_x zobrazuje přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele a vypočítá se pomocí vztahu $\Delta y_x = \sum_i \Delta x a_i$. Vztah Δx_{ai} znázorňuje vliv dílčího ukazatele a_i na analyzovaný ukazatel x .

Metoda logaritmická

Touto metodou jsou vyčísleny vlivy změn dílčích ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele. Výhodou rozkladu pomocí této metody je, že při něm nevzniká zbytek a velikost vlivů není ovlivněna pořadím ukazatelů, jako to bylo u předcházející metody. Nevýhodou použití metody logaritmické je, že se při výpočtu používá logaritmus, tudíž nelze metodu použít na zápornou hodnotu změn dílčích ukazatelů.

Vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel se vypočítá pomocí následujícího vztahu

$$\Delta x a_i = \frac{\ln I a_i}{\ln I_x}, \quad (2.32)$$

kde $I a_i = \frac{a_{i,1}}{a_{i,0}}$ je index změny dílčího ukazatele a $I_x = \frac{x_1}{x_0}$ vyjadřuje index změny vrcholového ukazatele.

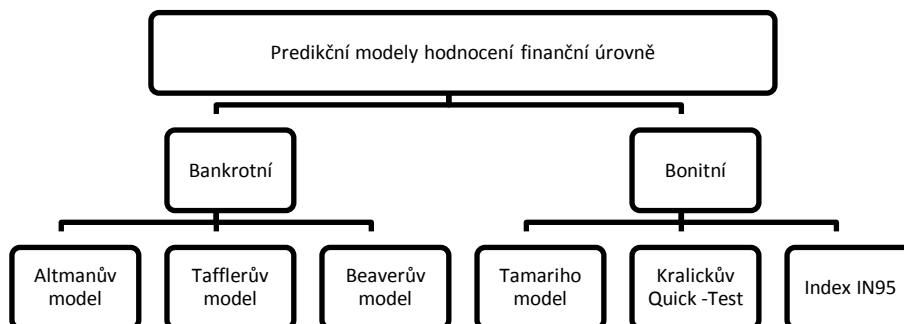
2.6 Souhrnné indexy hodnocení

Podstatou souhrnného zhodnocení je vyjádřit finanční zdraví firmy, a to z pohledu finanční minulosti či předpovídání budoucnosti. Pro zjištění zda je společnost schopna udržet se v daném odvětví, je nutné vypočítat velké množství ukazatelů, a proto se snaží řada autorů nalézt jediný syntetický ukazatel, který by vystihl její silné a slabé stránky. Cílem souhrnných indexů zhodnocení je vyjádřit celkovou finančně-ekonomickou situaci a výkonnost společnosti pomocí jediného čísla. Vypovídací schopnost souhrnných indexů je nižší a slouží pouze pro rychlé a globální srovnání společností. Výsledkem hledání ideálního modelového ukazatele, jenž by vyjadřovat finanční situaci firmy, jsou bankrotní a bonitní modely, jejichž struktura je znázorněna na obrázku 2.2.

Bankrotní modely odpovídají na otázku, zda je v dohledné době společnost ohrožena bankrotem. Vychází se ze skutečnosti, že společnosti, které mohou být ohroženy bankrotem, vykazují určitou dobu před touto situací symptomy typické pro bankrot. Nejčastěji dochází k problémům s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu, s rentabilitou vloženého kapitálu. K neznámějším modelům patří např. Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model, Beaverův model.

Bonitními modely je vyjádřena bonita hodnocené společnosti. Cílem modelů je stanovit zda se firma řadí mezi „dobré“ či „špatné“ firmy. Musí umožňovat srovnatelnosti s jinými firmami v jednom oboru podnikání. Mezi modely např. patří Tamariho model, Kralickův Quicktest, index IN95.

Obr. 2.2 Struktura vybraných predikčních modelů hodnocení finanční úrovně



Zdroj: Dluhošová (2010)

3 Charakteristika vybraného podniku

V této kapitole bude blíže představena vybraná společnost Amsoft, s. r. o. Postupně bude představen profil společnosti, její historie a současnost, předmět podnikání. Součástí kapitoly bude horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

3.1 Profil společnosti

Společnost Amsoft, s. r. o. vznikla a byla zapsána do obchodního rejstříku 31. ledna 1994. Zkratka názvu naznačuje počáteční písmena činností, které založená společnost uskutečňuje. A značí automatizaci, M představuje montáž a Soft je zkratka pro softwarové aktivity. Společnost byla založena dvěma vlastníky prostřednictvím zakladatelské smlouvy.

Společnost sídlí v Ostravě – Zábřehu a byla založena jako společnost s ručením omezeným. Ve vedení společnosti působí oba vlastníci. Každý z nich může samostatně provádět změny týkající se společnosti, pouze v některých případech musí jednat společně. Mezi činnostmi, při kterých se nesmí rozhodovat samostatně, patří prodej a nákup nemovitostí, poskytování či převzetí půjček a úvěrů, prodej a nákup movitých věcí za cenu vyšší než 100 000 Kč a posledním bodem je sjednání obchodu v hodnotě vyšší než 1 000 000 Kč. Majitelé se podílejí na základním kapitálu stejnou částkou 50 000 Kč a celková výše základního kapitálu činí 100 000 Kč.

Společnost nemá žádné dceřiné společnosti a neuvažuje o zvětšení prostor či zakoupení nových kanceláří pro externí provoz. Firma pouze spolupracuje s dalšími společnostmi, z nichž nejvýznamnější jsou MIP, spol. s r. o., Velká nad Veličkou; Výtahy Ostrava, spol. s r. o. a posledním partnerem je TMT, spol. s r. o., Chrudim.

Vše, co se v podniku realizuje, je v součinnosti s politikou kvality. Vychází se z vizí a strategií společnosti a reaguje na analýzu současných i budoucích potřeb zákazníků. Politika kvality je brána jako jeden ze základních pilířů podnikání. Firma je držitelem Certifikátu systému řízení jakosti ISO 9001:2000 a Certifikátu, který ji opravňuje k výrobě elektrické energie. Funkcí managementu kvality je zaměření se na zlepšování organizace práce, optimalizaci výrobních nákladů a zvyšování kvality poskytovaných služeb a dodávky výrobků. Důraz je kladen na posilování sounáležitosti zaměstnanců s firmou a odpovědnosti každého z nich při budování dobrého jména a pověsti firmy. Důležitá je podpora a vedení zaměstnanců firmy ke zlepšování výkonnosti, efektivnosti a kvality vykonané práce, odhalování a následná definice problémů a možnost společně úkol vyřešit. Firma se snaží o

dosahování co nejvyšší spokojenosti zákazníků se službami a dodávanými výrobky, a to v součinnosti s dodržováním termínu dodání a hlavně zachování potřebné kvality.

3.2 Předmět podnikání

Předmětem podnikání společnosti je zprostředkování prací a služeb, poskytování software, a to prodejem hotových programů na základě smlouvy s autory nebo vyhotovováním programů na zakázku. Mezi další činnosti firmy patří projektování elektrických zařízení, montáž a údržba vyhrazených elektrických zařízení a rozvaděčů nízkého napětí. Společnost také vyrábí, instaluje a opravuje elektrické stroje, přístroje a zařízení.

Především je společnost zaměřena na tři oblasti, jimiž jsou průmyslová automatizace, fotovoltaika a výtahové aplikace.

a) Průmyslová automatizace

V dodávkách a službách v oblasti průmyslové automatizace firma Amsoft, s. r. o. klade důraz na kvalifikovaný profesionální tým. Ten disponuje nejen znalostmi v oboru výrobních procesů a technologií, ale i znalostmi řídicí techniky a průmyslové informatiky, a to na takové úrovni, aby bylo možné stabilně pracovat na vývoji nových softwarových programů a přizpůsobit výrobek podle požadavků zákazníků. Soubor dodávek a služeb zahrnuje nejen vytvoření aplikačního softwaru pro procesní a vizualizační úroveň, ale i široké spektrum souvisejících dalších komponent a činností. Mezi ně patří například uvedení softwaru do provozu v prostředí zákazníka včetně zaškolení pracovníků, pozáruční servis a dodávka náhradních dílů a dále projekční, montážní a instalační práce, které souvisí se zavedením hotové výrobní technologie do provozu.

Firma se zabývá průmyslovou automatizací v oblastech automobilového průmyslu, transportních systémů a výrobní technologie.

V automobilovém průmyslu se společnost zaměřuje na zhotovování programů a elektrického vybavení pro dopravní linky na výrobu autosedaček a opěrek. Dále se firma zabývá výrobou testovacích programů pro elektrovybavení autosedaček a zkoumání funkčnosti aktivních hlavových opěrek.

Firma se dále zabývá výrobou transportních systémů využívaných k automatickému řízení pásových doprav uhlí, sběru a přenosu dat. Společnost vyrábí systémy pro řízení a ovládání balíkových třídíčů na poštách.

V oblasti výrobní technologie se společnost doposud orientovala na výrobu systémů pro řízení vzorkovacích linek uhlí, součástí systému je jejich kompletní elektrovybavení. Dále firma prováděla komplexní automatizaci a elektrovybavení dopravy a vážení surovin při dopravě do vysokých pecí. Součástí činnosti společnosti je také výroba programů pro automatické řízení čerpacích stanic, sběr, přenos a zpracovávání dat na dispečinku.

Mezi velké a důležité zakázky, které firma doposud za svého podnikání realizovala, patří následující softwarové programy a kompletní elektrovybavení:

- pro automatické řízení čerpacích stanic, sběr, přenos a zpracování dat na dispečinku pro *Severočeské doly, a. s.*,
- pro komplexní automatizaci a elektrické vybavení dopravy a vážení surovin při dopravě do pecí – pro *Gullfiber, s. r. o. — Finsko, Polsko*,
- pro systém řízení a kompletní elektrovybavení automatických vzorkovacích linek uhlí - *Sokolovská uhelná, a. s., a Severočeské doly, a. s.*,
- pro systémy řízení, ovládání a kompletní elektrické vybavení balíkových třídičů - *Česká pošta, státní podnik*,
- pro automatické řízení pásových doprav uhlí, sběr a přenos dat – *Severočeské doly, a. s.*,
- pro testery elektrovybavení autosedaček, funkce aktivních hlavových opěrek a pracoviště vizuální kontroly - *Johnson Controls International, s. r. o.*,
- pro kompletní elektrovybavení a systém řízení výrobní a dopravní linky autosedaček - *Johnson Controls International, s. r. o.*

b) Výtahové aplikace

Hlavní činností podniku Amsoft s. r. o. je výroba a vývoj kompletního elektro příslušenství a rozvaděčů pro řízení programovatelných výtahů v jednoduchých i sběrných režimech. Vývoj a obnova výtahových rozvaděčů byla doposud vyvíjena ve 3 generacích:

1. generace představuje pro firmu první zkušenosti s vývojem výtahových rozvaděčů. Bylo vyrobeno pouze několik desítek kusů rozvaděčů za účelem prvních zkušebních provozů pro otestování systému – především tedy všech bezpečnostních obvodů. Řídicí systém byl založen na systému Programmable Logic Controller (PLC) automatů firmy Mitsubishi, vzhledem k neefektivnímu sběru dat do systému byl každý rozvaděč

vybaven PLC automatem „na míru“ danému domu. PLC automat totiž musí mít dostatek vstupů pro připojení všech tlačítek z kabiny a venkovních přivolávačů.

2. generace byla založena na základních principech 1. generace s patřičnými úpravami, které vzešly ze zkušeností s provozem dosavadních rozvaděčů. Především došlo k přepracování systému sběru dat z přivolávačů na multiplexní přenos. To zjednodušeně znamenalo, že v šestnáctipatrovém domě pro čtení všech tlačítek stačilo 8 vodičů, což přineslo značnou úsporu oproti 1 generaci, kde by ve stejném domě muselo být vedeno 17 vodičů (16 vodičů pro tlačítka + 1 vodič společný pro všechna tlačítka). Hlavní úspora však spočívala v možnosti použít jednodušší a levnější řídicí systém, který byl stejných pro všechny rozvaděče. Systém tak bylo možno jednoduše přizpůsobit konkrétnímu domu a byl také zjednodušen servis při poruchách. V souvislosti s 2. generací také začal vývoj speciálních režimů řízení – nemocniční režim, požární režim, evakuační režim atd. Bylo vyrobeno několik stovek rozvaděčů tohoto typu.
3. generace vycházela ze dvou předchozích. Byl však zcela přepracován systém sběru dat a řízení. Základní systém je stále postaven na PLC automatech firmy Mitsubishi. Sběr dat bylo možné uskutečňovat po pouhých dvou vodičích přes celý dům. Systém tak přináší velkou úsporu na kabelovém vedení a usnadňuje diagnostiku při poruchách. Z rozvaděče lze snadno zjistit, který přivolávač je vadný, a to oproti předešlým generacím, kde vzniklá porucha mohla znamenat chybu prakticky na kterémkoliv úseku vedení kabelů výtahovou šachtou. Za deset let produkce rozvaděčů této generace jich bylo vyrobeno více než 2 tisíce. V průběhu času tak došlo na mnohá nutná vylepšení jako například doplnění o hlasové moduly, moderní LCD displeje, nouzové bateriové jízdy při výpadku proudu atd. Novinkou, která vznikla neustálými vývoji v oblasti výtahových aplikací, je mezivýtahová komunikace, kdy několik vedle sebe umístěných výtahů spolu komunikují o své aktuální poloze a směru jízdy tak, aby do stanice na přivolání přijel vždy ten výtah, který tuto volbu dokáže splnit nejrychleji.

c) Fotovoltaika

Firma Amsoft, s. r. o., se v roce 2009 rozhodla rozšířit svou nabídku služeb a začala s výstavbou fotovoltaických systémů. Práce se systémy je zajištěna nejnovější Hi-Tech technologií. Jedná se o solární elektrárnu, která byla vybudována s využitím nejmodernější techniky. Celkové investiční náklady jsou 25.000.000 Kč. Elektřina, kterou vyrobí solární systémy, je nejčistší energie, již je schopen doposud člověk vyrobit. Solární elektrárna je tichá, neprodukuje žádný hluk oproti větrné elektrárně a nepotřebuje složitou údržbu. Během

své životnosti, která je odhadována na 30 let, vyžadují fotovoltaické systémy minimální údržbu a během provozu není produkován nebezpečný odpad. Roční provozní náklady činí cca 100.000 Kč. Plocha, na níž jsou vystavěny solární panely, má rozlohu 17 000 m². Předpokládaný hrubý roční výnos je 3.000.000 Kč a roční výroba elektrické energie se při využití polohovatelného stojanu odhaduje na 232 MWh. Informace o skutečném ročním výnosu a množství vyrobené elektrické energie firma nezveřejnila.

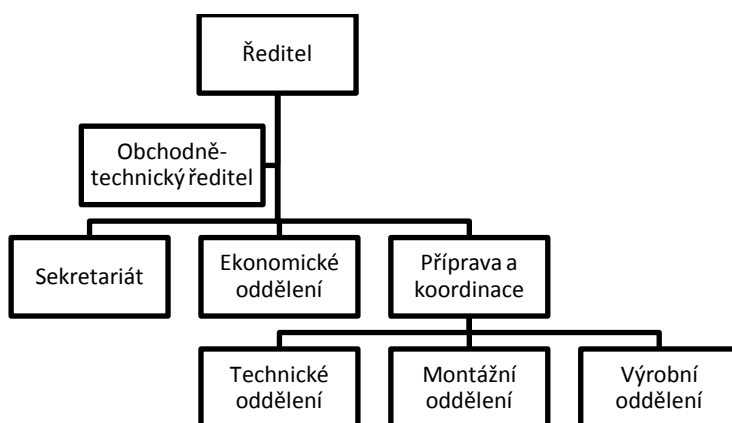
Výrobu elektrické energie zajišťuje 1170 ks fotovoltaických panelů. Tyto panely jsou rozděleny a umístěny na 43 jednoosých polohovatelných stojanech, vyrobených vlastní činností se systémem automatického sledování pohybu slunce. Na stojanech je namontován centrální řídicí systém PLC Mitsubishi, který v součinnosti se snímači slunce zajistí optimální natočení panelů. Před výstavbou solární elektrárny se firma rozhodovala, zda budou panely umístěny na polohovatelných nebo nepolohovatelných stojanech. Byla proto zahájena zkušební výstavba jednoho polohovatelného a jednoho fixního stojanu, aby se zjistila výše účinnosti stojanů, popřípadě jestli provozní náklady na polohovatelný stojan nebudou vysoké. Každý z těchto stojanů byl tvořen 52 kusy panelů. Po detailnějším prozkoumání se společnost Amsoft, s. r. o., rozhodla umístit na pozemku v Radkovech (okr. Přerov) solární panely, které jsou instalovány na polohovatelných stojanech. Firma nezpřístupnila informace o výši účinnosti a ziskovosti vybraného typu stojanu. Elektrárna je napojena na měrný přístroj odebírané energie a trafostanici na distribuční soustavu. Řídicí systém elektrárny umožňuje dálkový dohled, sledování a následnou archivaci provozních dat a archivaci poruchových stavů. Objekt, kde se elektrárna nachází, je zajištěn vysokým plotem s kamerovým systémem. Firma předpokládá životnost svého projektu, tedy solární elektrárny, 30 let a provoz bude celoroční.

3.3 Organizační struktura

Firma má dva řídicí pracovníky, kteří jsou současně jejími zakladateli. Amsoft, s. r. o., má v současnosti kolem 30 zaměstnanců. Nejdůležitější částí společnosti jsou pracovníci montážního, výrobního a technického oddělení. Mezi další neméně důležité pracovníky patří vedoucí ekonomického sektoru a osoba, která se stará o přípravu a koordinaci zakázek. Ve firmě je také zřízen sekretariát, který spojuje všechny pracovní úseky s vedením.

Lidé z technického oddělení se podílí nejen na vývoji projektů po stránce technické, ale pracují i v terénu, kde zkoumají a zjišťují chyby vzniklé při fungování realizovaných výkonů nebo instalují programy do příslušných zařízení. Níže na Obr. 3.1 je zobrazena organizační struktura společnosti Amsoft, s. r. o.

Obr 3.1 Struktura organizačního uspořádání



Zdroj: zpracování na základě interních informací

Společnost Amsoft vyvíjí svou činnost v technickém, montážním a výrobním oddělení, která pracují samostatně nebo ve vzájemné součinnosti, a to zejména při větších zakázkách.

Technické oddělení

V technickém oddělení dochází k vypracování studií a technických řešení od automatizace jednotlivých zařízení, technologických uzlů, až po víceúrovňové hierarchické automatizační systémy výrobních procesů. Vypracovávají se projekty a technické dokumentace automatizačních systémů a silnoproudu. V tomto oddělení pracují softwaroví pracovníci, kteří se podílejí na tvorbě programového vybavení řídicích systémů a uvádějí vzniklé programy do provozu. Ve firmě se při automatizaci zařízení využívají systémy Allen-Bradly, Beckhoff, Mitsubishi, Simatic a Schneider Electric. Techničtí pracovníci pracují na vývoji a tvorbě programového vybavení řídicích systémů PLC pro řízení technologických úrovní a programového vybavení včetně komplexních komunikačních vazeb.

Výrobní oddělení

V tomto oddělení se provádí výroba prvků pro automatizaci, rozvaděčů s řídicími systémy, ovládacími pulty a kompletním vybavením obslužných pracovišť. Vše se vyrábí v daných standardních podobách nebo po dohodě se zákazníkem. V oddělení je prováděna výroba výtahových rozvaděčů a elektronických modulů pro řízení komfortních programovatelných výtahů.

Montážní oddělení

Montážní pracovníci společnosti provádějí elektromontáže a instalace, uvádí systém do provozu v místech realizování zakázek a následně je podle potřeby seřizují. Výčetem všech činností, které provádí toto oddělení, jsou elektromontáže automatizovaných systémů řízení,

elektroinstalace topení a klimatizace, montáže a instalace elektrického zařízení v průmyslu i budovách, elektromontáže měření a regulace a revizní práce na zařízení do 1000 V. Podle potřeby zakázek se pracovníci rekvalifikují.

3.4 Analýza rozvahy

V této podkapitole bude provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy za období 2006 až 2010. V rozvaze jsou zobrazeny informace o majetku podniku a zdrojích jeho krytí. Strana aktiv je rozdělena do dvou hlavních skupin, kterými jsou dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Strana pasiv se dělí na vlastní kapitál a cizí zdroje.

3.4.1 Analýza vývoje aktiv

Analýza bude zaměřena na vývoj jednotlivých položek rozvahy. Postupy výpočtů relativních a absolutních změn byly popsány v kapitole 2. Pro zachycení vývoje aktiv budou použity hodnoty zjištěné z rozvahy za sledované období 2006 – 2010.

Horizontální analýza

V této podkapitole bude provedena analýza aktiv firmy Amsoft, s. r. o. za léta 2006 až 2010. Vývoj aktiv v sledovaném období je zachycen v tabulce 3.1. Hodnoty všech aktivních položek rozvahy získané horizontální analýzou jsou uvedeny v Příloze 4.

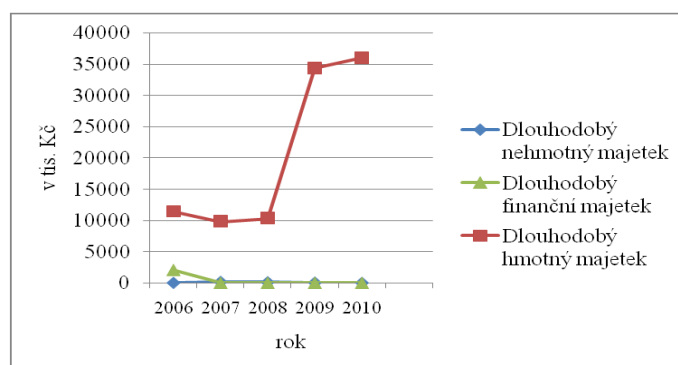
Tab. 3.1 Vývoj aktiv v letech 2006 – 2010 (v tis. Kč)

	2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010	
	Hodnota	%	Hodnota	%	Hodnota	%	Hodnota	%
Dlouhodobý majetek	-3521	-26,11	486	4,88	23999	229,61	1638	4,75
Oběžná aktiva	8099	24,35	630	1,52	-8067	-19,21	8735	25,75
Časové rozlišení	-78	-82,98	1	6,25	0	0	1	5,88

Zpracování na základě interních informací

Zjištěné hodnoty aktiv, zobrazující jejich vývoj, mají rostoucí trend. Hodnoty aktiv se v letech 2006 až 2008 průměrně pohybují okolo 48 mil. Kč. Největší růst celkových aktiv byl zaznamenán v roce 2009, kdy se hodnota aktiv navýšila o 16 mil. Kč a v roce 2010, kdy došlo k růstu o 10 mil. Kč. Nárůst aktiv byl způsoben nákupem a modernizací firemního vybavení a v roce 2010 nákupem zásob. Důvodem držení velkého množství zásob byla příprava na zakázku, realizovanou v roce 2011. Změny hodnot celkových aktiv byly většinou způsobeny navýšením oběžných aktiv, jen v roce 2009 se hodnota aktiv mění na základě zvýšení aktiv dlouhodobého charakteru. V následujícím grafu 3.1 je zobrazený vývoj dlouhodobých aktiv.

Graf 3.1 Vývoj dlouhodobých aktiv v letech 2006 – 2010

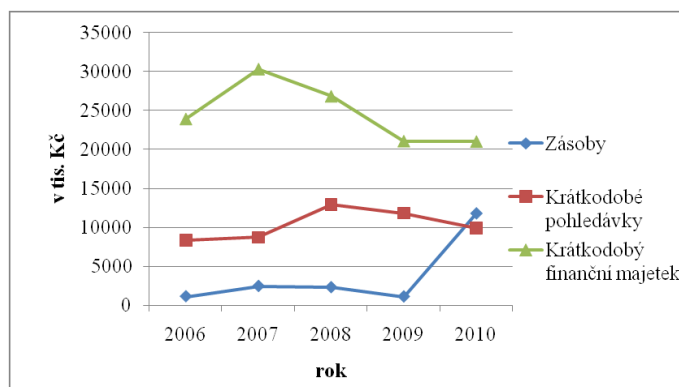


Interní zdroj

V grafu 3.1 je zobrazen průběh vývoje hodnot dlouhodobého hmotného, nehmotného a finančního majetku. Největší vliv na změnu hodnoty dlouhodobých aktiv má hmotný majetek a jeho hodnota ve sledovaném období převážně roste. Nehmotný majetek stejně jako finanční majetek nejméně působí na růst dlouhodobých aktiv společnosti. Za nehmotný majetek firmy jsou považovány pouze výsledky výzkumu a vývoje. Budova, ve které společnost sídlí, a pozemek, na němž je vystavěna solární elektrárna, nejsou zařazeny do obchodního majetku firmy.

Průběh hodnot zásob, krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku, které jsou dílčími položkami oběžného majetku, je zobrazen v grafu 3.2.

Graf 3.2 Vývoj oběžných aktiv v letech 2006 – 2010



Interní zdroj

Zásoby ovlivňují výši aktiv jen v nepatrném množství, protože se firma snaží nakupovat materiál na základě zadaných zakázek a jen malé množství je na skladě pro nečekané případy. Jedinou výjimkou je rok 2010, kdy se hodnota materiálu pohybovala v částce 10 mil. Kč.

Další důležitou položkou, která ovlivnila vývoj celkových aktiv, jsou krátkodobé pohledávky. Firma má jen krátkodobé pohledávky, protože se snaží všechny zakázky a následné opravy realizovat v období kratším než jeden rok.

Největší podíl na hodnotě oběžného majetku má ve všech sledovaných letech 2006 až 2010 krátkodobý finanční majetek. V roce 2007 drží společnost v hotovosti téměř 30 mil. Kč, v dalších letech se množství peněz na pokladně a běžném účtu snižuje. Pokles krátkodobého finančního majetku v letech 2008 až 2010 byl způsoben nákupem velkého množství aktiv s vyšší pořizovací cenou.

Vertikální analýza

Vertikální analýza sleduje procentní podíl vybraných položek ke zvolené základně, podle vztahu 2.3. Za základnu je považována celková hodnota aktiv. Výsledné tabulky s hodnotami vertikální analýzy jsou v Příloze 3

Procentuální podíl, v jakém se podílejí oběžná aktiva, dlouhodobý majetek a časové rozlišení na celkové hodnotě aktiv, je zachycen v následující tabulce 3.2.

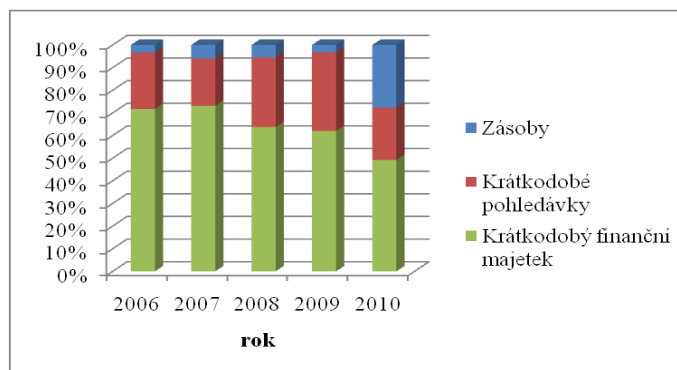
Tab. 3.2 Podíly dílčích položek na hodnotě celkových aktiv v letech 2006 – 2010 (v %)

	2006	2007	2008	2009	2010
Dlouhodobý majetek	28,79	19,41	19,92	50,37	45,82
Oběžná aktiva	71,01	80,56	80,04	49,6	54,16
Časové rozlišení	0,2	0,03	0,03	0,02	0,02

Interní zdroj

Tabulka znázorňuje velikost podílů dlouhodobého majetku, oběžného aktiva a časového rozlišení na tvorbě hodnoty celkových aktiv. Velmi vysoký podíl na celkových aktivech měl v letech 2006 až 2010 oběžný majetek. V roce 2009 se na objemu celkových aktiv podílí vyšší hodnotou dlouhodobý majetek. Zanedbatelný podíl na výši celkových aktiv má časové rozlišení. V níže uvedeném grafu 3.3 jsou znázorněny podíly zásob, krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku na tvorbě hodnoty oběžných aktiv.

Graf 3.3: Podíly dílčích položek na hodnotě krátkodobých aktiv v letech 2006 – 2010



Interní zdroj

Na hodnotě oběžných aktiv se v letech 2006 až 2010 nejvíce podílí krátkodobý finanční majetek. Nejvyšší podíl krátkodobých peněžních prostředků na hodnotě oběžného

aktiva je v letech 2006 a 2007, a to kolem cca 73 %. Další položkou, která se podílí na tvorbě oběžného majetku, jsou krátkodobé pohledávky. Jen minimální vliv na velikosti oběžného majetku mají zásoby.

Na hodnotě celkových aktiv se podílí taky podílí dlouhodobý majetek. Je tvořen hmotným, nehmotným a finančním majetkem dlouhodobého charakteru. Největší podíl na tvorbě hodnoty dlouhodobého majetku má hmotný majetek, a to cca z 99 %. Nižší podíl hmotného majetku je zaznamenán v roce 2006, a to 84 %. V roce 2006 je podíl hmotného majetku „pouze“ 84 % a druhou podílovou položkou s téměř 16 % tvořil finanční majetek. V letech 2007 – 2010 firma neměla žádný dlouhodobý finanční majetek. Nehmotný majetek tvoří pouze malý podíl na celkovém množství dlouhodobého majetku. Budova, kde společnost sídlí, a pozemek, na němž je umístěna solární elektrárna, jsou totiž v osobním vlastnictví majitelů společnosti Amsoft, s. r. o. Podíly hmotného, nehmotného a finančního majetku na celkové výši dlouhodobého majetku nebudou graficky vyjádřeny, neboť by graf zobrazoval téměř z 99 % podíly hmotného majetku, podíly nehmotného a finančního majetku jsou zanedbatelné.

3.4.2 Analýza vývoje pasiv

V této podkapitole bude provedena horizontální a vertikální analýza pasiv. Vyčíslené hodnoty horizontální a vertikální analýzy jsou uvedeny v Příloze 3 a v Příloze 4.

Horizontální analýza

Tato analýza se zabývá vývojem hodnot celkových pasiv v letech 2006 až 2010. Vývoj hodnot vlastního kapitálu a cizích zdrojů je zachycen v následující tabulce 3.3.

Tab. 3.3 Vývoj dílčích položek pasiv v letech 2006 – 2010 (v tis. Kč)

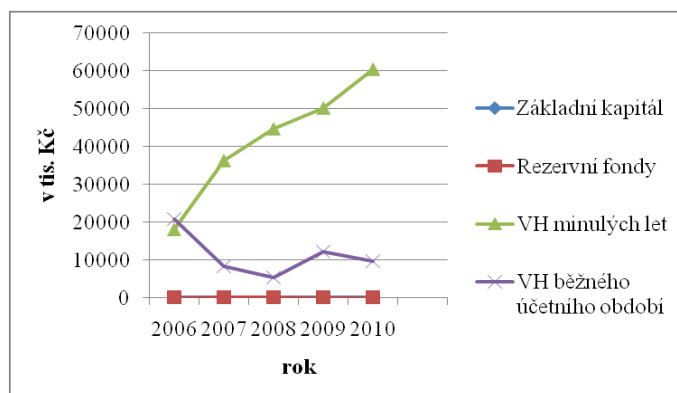
	2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010	
	Hodnota	%	Hodnota	%	Hodnota	%	Hodnota	%
Vlastní kapitál	5885	15,05	5396	12	12138	24,1	7833	12,53
Cizí zdroje	-1385	-17,86	-4279	-67,2	3794	181,62	2541	43,19
Celková pasiva	4500	9,61	1117	2,18	15932	30,37	10374	15,17

Interní zdroj

V tabulce 3.3 je zachycen vývoj hodnot vlastního kapitálu a cizích zdrojů, které se podílejí na tvorbě celkové hodnoty pasiv. Vysoký nárůst hodnot celkových pasiv byl zaznamenán v letech 2009 a 2010. Největší vliv na změnu a růst hodnoty pasiv má vlastní kapitál, který ve sledovaných letech 2006 až 2010 postupně narůstá. Malý podíl na kladném vývoji celkových pasiv mají cizí zdroje. V roce 2009 byl zaznamenán vysoký nárůst hodnoty

pasiv, kdy důvodem navýšení byl růst výsledku hospodaření za běžné účetní období. V následujících grafu 3.4 bude zobrazený vývoj dílčích položek vlastního kapitálu.

Graf 3.4 Vývoj dílčích položek vlastního kapitálu v letech 2006 – 2010

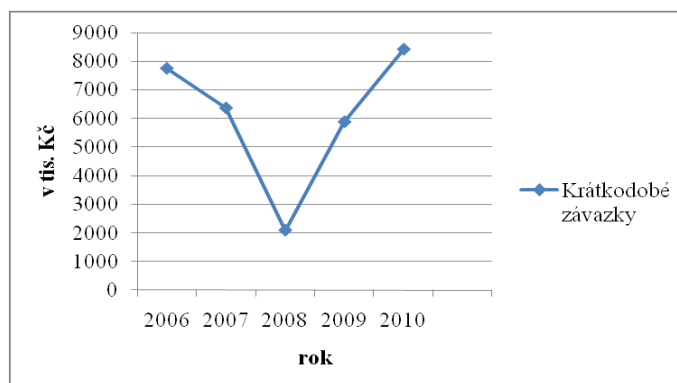


Interní zdroj

Velký vliv na velikost hodnoty vlastního kapitálu má výsledek hospodaření minulých let. Hodnota základního kapitálu je po celou dobu podnikání stejná, a to 100.000 Kč. Křivka zobrazující vývoj hodnot základního kapitálu se kryje s křivkou rezervního fondu. Důležitou položkou, která se podílí na tvorbě hodnot celkových pasiv, je výsledek hospodaření běžného účetního období. V roce 2006 firma zaznamenala velmi vysoký zisk, kterého nebylo v letech 2007 až 2010 dosaženo. V letech 2007 – 2010 je zisk relativně stabilní, protože firma realizuje standardní zakázky.

Na následujícím grafu 3.5 je zobrazen vývoj hodnot cizích zdrojů.

Graf 3.5 Vývoj cizích zdrojů v letech 2006 – 2010



Interní zdroj

Graf 3.5 znázorňuje pouze průběh hodnoty krátkodobých závazků. Cizí zdroje ve firmě jsou tvořeny pouze krátkodobými závazky. Vysoké hodnoty krátkodobých závazků byly zaznamenány v letech 2006 a 2010, naopak nižší hodnoty jsou registrovány v roce 2008. Od roku 2008 hodnoty krátkodobých závazků opět rostly, což bylo mimo jiné způsobeno výstavbou solární elektrárny.

Vertikální analýza

Na hodnotě pasiv se podílí vlastní kapitál a cizí zdroje. V tabulce 3.4 jsou zobrazeny podíly výše uvedených položek pasiv k jeho celkové hodnotě.

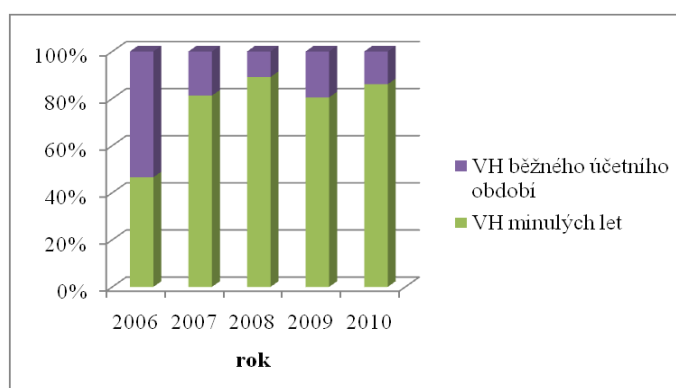
Tab. 3.4 Procentuální podíl dílčích položek pasiv v letech 2006 – 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál	83,45	87,6	96,02	91,4	89,31
Cizí zdroje	16,55	12,4	3,98	8,6	10,69
Celková pasiva	100	100	100	100	100

Interní zdroj

Největší podíl na hodnotě celkových pasiv má z cca 90 % vlastní kapitál. V roce 2006 byl podíl cizích zdrojů na hodnotě celkových pasiv vysoký, cca 16,5 %. V ostatních analyzovaných letech se podíl cizích zdrojů snižoval. V následujícím grafu 3.6 jsou zobrazeny výsledky hospodaření minulých let a běžného účetního období, které ovlivňují velikost hodnoty vlastního kapitálu.

Graf 3.6 Procentuální podíl vlastního kapitálu v letech 2006 – 2010



Interní zdroj

Na výši vlastního kapitálu se podílí výsledek hospodaření běžného účetního období, výsledek hospodaření minulých let, rezervní fondy a základní kapitál. V grafu 3.6 jsou vyznačeny pouze dvě vybrané položky, které se týkají výsledku hospodaření. Podíly rezervního fondu a základního kapitálu vzhledem k celkové výši vlastního kapitálu jsou zanedbatelné a jejich procentuální vyjádření je menší než 1 %, proto tyto položky nejsou uvedeny v grafu 3.6. Velmi významnou položkou je výsledek hospodaření minulých let, který vykazuje součty dosavadních výsledků hospodaření běžného účetního období. V roce 2006 se oba výsledky hospodaření téměř rovnoměrně podílely na velikosti vlastního kapitálu. V dalších letech se podíly zisku běžného účetního období snižují, a naopak se zvyšuje podíl výsledku hospodaření minulých let.

Další položkou, která se menším poměrem podílí na hodnotě pasiv, jsou cizí zdroje. Cizí zdroje tvoří pouze krátkodobé závazky. Graf by ve všech sledovaných letech uváděl 100% podíl pouze jedné položky, a to krátkodobých závazků, a proto nebude zobrazen.

3.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty poskytne informace o vývoji nákladů a výnosů a vývoji provozního, finančního výsledku hospodaření, výsledku hospodaření před zdaněním a výsledku hospodaření za účetní období v letech 2006 až 2010. Tabulka s výslednými hodnotami horizontální analýzy je uvedena v Příloze 5.

Vývoj celkových nákladů a výnosu společnosti v letech 2006 až 2010 bude zobrazen v následující tabulce 3.5.

Tab. 3.5 Vývoj hodnot celkových nákladů a výnosů v letech 2006 až 2010 (v tis. Kč)

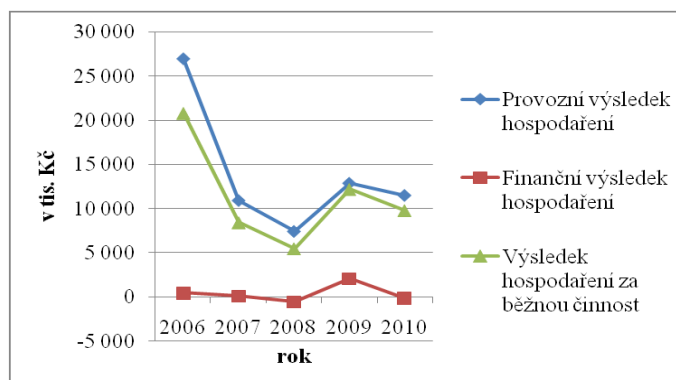
	2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010	
	Hodnota	%	Hodnota	%	Hodnota	%	Hodnota	%
Výnosy	-17 712	-27,94	-9 438	-20,67	10 869	30	501	1,06
Náklady	-5 288	-26,55	-6 484	-24,78	4 131	31,21	2 903	3,91

Interní zdroj

Z tabulky 3.5 vyplývá, že hodnota výnosů a nákladů má kolísavý trend. Pro firmu je příznivé, že hodnota výnosů převyšuje ve všech sledovaných letech náklady. Velmi vysoké výnosy měla společnost v roce 2006, naopak nižší hodnoty výnosů byly zaznamenány v roce 2008. Náklady se vyvíjejí úměrně se změnou výnosů. Jestliže dochází k poklesu výnosů, klesají i náklady na jejich zajištění.

V následujícím grafu 3.7 je zobrazen vývoj jednotlivých kategorií zisku v letech 2006 až 2010.

Graf 3.7 Vývoj hodnot kategorií zisku v letech 2006 až 2010



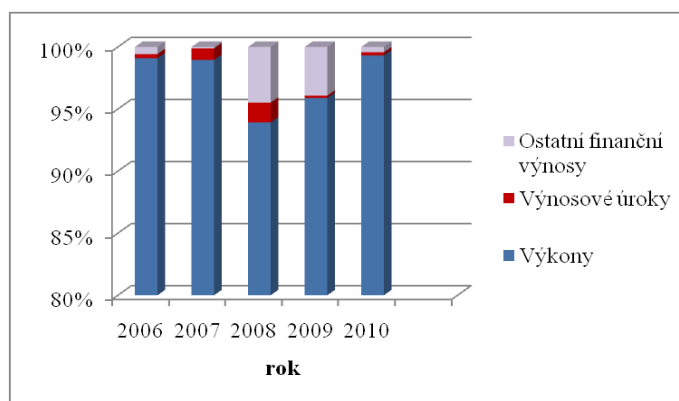
Interní zdroj

V roce 2006 měla firma vyšší výsledek hospodaření za účetní období díky realizaci inovace všech výtahových programů, což znamenal pro podnik vysoký zdroj příjmů z velkého množství zakázek. Menší výsledek hospodaření měla společnost v roce 2008, kdy nedošlo k významnému pokroku ve vývoji a realizaci nových programů v průmyslových automatizacích nebo ve výtahových aplikacích. V letech 2007 až 2010 měla firma jen stabilní zakázky, díky kterým dosahovala stálého zisku. V roce 2009 došlo k mírnému nárůstu výsledku hospodaření před zdanění, důvodem navýšení bylo zavedení činnosti solární elektrárny.

3.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Pomocí této analýzy výkazů zisku a ztráty lze sestavit procentuální strukturu výnosů a nákladů. Graf 3.8 zachycuje strukturu vybraných výnosů, pak bude následovat graf struktury vybraných nákladů společnosti Amsoft, s. r. o. Podrobná tabulka s vypočtenými podíly položek na celkové hodnotě výnosů je zobrazena v Příloze 6 a v Příloze 7.

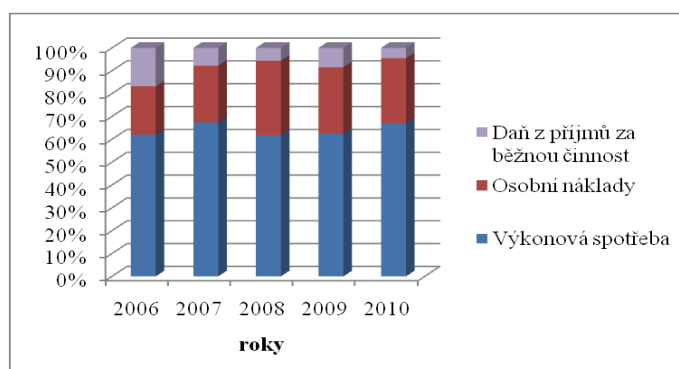
Graf 3.8 Struktura vybraných výnosů v letech 2006 – 2010



Interní zdroj

Z jednotlivých položek, které tvoří celkové výnosy společnosti, jsou vybrány výkony, výnosové úroky a ostatní finanční výnosy, neboť jejich hodnoty nejvíce ovlivnily velikost výnosů. Další položky, jako jsou tržby z prodeje dlouhodobého majetku, ostatní provozní výnosy a výnosy z přecenění, tvoří pouze zanedbatelný podíl, jenž ve většině případů nepřesáhne 1%, a proto nejsou jejich podíly na celkové hodnotě výnosů uvedeny v grafu 3.8. Největší podíl na výnosech mají ve sledovaném období 2006 až 2010 výkony. V roce 2006 tvořily výkony téměř z 97 % celkové výnosy, výnosové úroky měly podíl necelé 1 % a ostatní finanční výnosy neměly na výnosech v tomto roce žádný podíl. V roce 2007 tvořily výkony téměř 99% celkových výnosů. V roce 2008 měly výkony menší podíl na výnosech, a to 93 %, naopak se zvýšil podíl ostatních výnosů na cca 4,5 %, ale firma blíže nespecifikovala, o jaké ostatní finanční výnosy se jednalo.

Graf 3.9 Struktura vybraných nákladů v letech 2006 – 2010



Interní zdroj

Z jednotlivých položek, které tvoří celkové náklady, byly pro analýzu vybrány osobní náklady, výkonová spotřeba a daň z příjmů. Největší podíl na tvorbě celkový nákladů má ve sledovaných letech výkonová spotřeba a její hodnota se pohybuje od 50 % do 63 %. V roce 2006 měla společnost Amsoft, s. r. o., vyšší výnosy než uznatelné náklady, a proto měla vysokou daňovou povinnost. V roce 2007 podíl daně z příjmů klesl, což bylo způsobeno menším navýšením nákladů a poklesem výnosů. V roce 2008 došlo ke zvýšení osobních nákladů na 27 %, což bylo způsobeno zvýšením počtu zaměstnanců a navýšením mezd. Podíly ostatních položek podílejících se na tvorbě celkových nákladů budou podrobně zobrazeny v tabulce, která je součástí Přílohy 6.

4 Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zhodnocení výsledků

V této části bude provedena analýza ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Vstupní údaje pro výpočet hodnot ukazatelů jsou získané z rozvahy, která se nachází v Příloze 1 a z výkazu zisku a ztráty v Příloze 2.

4.1 Ukazatele rentability

V této podkapitole budou vyčísleny hodnoty ukazatelů rentability aktiv, rentability vlastního kapitálu, rentability tržeb, rentability nákladů a rentability dlouhodobých zdrojů v letech 2006 - 2010. Zjištěné hodnoty ukazatelů rentability jsou uvedeny v tabulce 4.1.

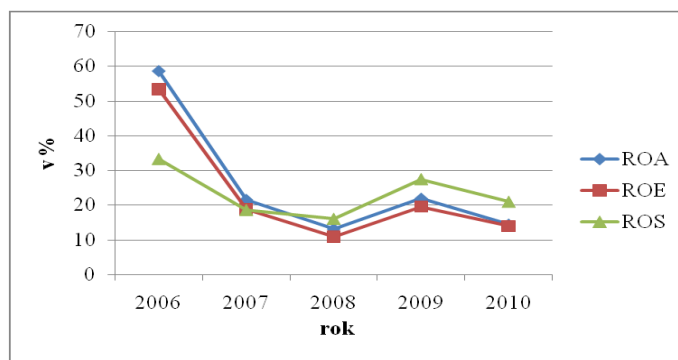
Tab. 4.1 Hodnoty ukazatelů rentability Amsoft, s. r. o., v letech 2006 – 2010 (v %)

	Vzorec	2006	2007	2008	2009	2010
ROA	2.4	58,5	21,55	13,16	21,88	14,43
ROE	2.5	53,3	18,7	10,8	19,5	13,9
ROS	2.6	33,16	18,57	16	27,38	20,9
ROCE	2.8	70,1	24,6	13,71	23,94	16,16
ROC	2.7	50,05	22,62	19,11	34,92	26,03

Zdroj: vlastní zpracování

Grafické znázornění průběhu ukazatelů rentability aktiv, rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb je v následujícím grafu 4.1.

Graf 4.1 Ukazatele ROA, ROE a ROS v letech 2006 – 2010



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel rentability aktiv (ROA) podává informace, zda podnik využívá aktiva efektivně. Pro podnik je výhodnější, aby hodnota ukazatele byla co nejvyšší. Křivka, která zobrazuje průběh ukazatele rentability aktiv, má ve sledovaných letech mírně kolísavý trend s hodnotou pod 22 %. Rok 2006 se hodnotou ukazatele 58,5 % odchyľuje od trendu, což bylo způsobeno velkým množstvím zakázek při inovaci starých programových zařízení. Pokles

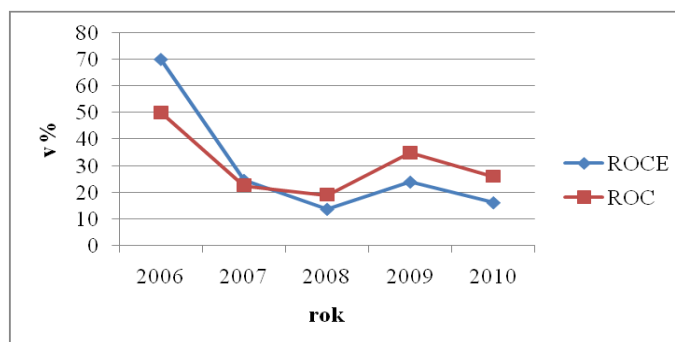
v dalších sledovaných letech je způsoben snížením výsledku hospodaření z důvodu úbytku zakázek na standardní úroveň.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) je používán spíše pro orientační zhodnocení. Pro firmu Amsoft, s. r. o., má nízkou vypovídací schopnost, protože se měří výnosnost z hodnoty účetní, a ne z hodnoty tržní. V letech 2007 až 2010 má hodnota ukazatele, která nepřekročí 20 %, kolísavý trend. Velký výkyv byl zaznamenán v roce 2006, kdy byla hodnota ukazatele cca 53 %. Naopak nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2008 z důvodu poklesu čistého zisku a navýšením nerozděleného zisku běžného období, který ovlivňuje hodnotu vlastního kapitálu. Parametry, které ovlivňují vývoj hodnot ukazatele, budou podrobně analyzovány pomocí pyramidového rozkladu.

Ukazatel rentability tržeb (ROS) vyjadřuje procentuální podíl zisku na 1 Kč tržeb. Křivka průběhu hodnot ukazatele rentability tržeb má ve sledovaných letech kolísavý trend. Vyšších hodnot dosáhla společnost v roce 2006, z 1 Kč tržeb získala cca 0,33 Kč zisku. Pokles v dalších letech byl způsoben velkým snížením čistého zisku. Firmě se v letech 2007 až 2010 nepodařilo získat tak velkou zakázku, kterou realizovala v roce 2006.

Výsledné hodnoty ukazatelů rentability nákladů a rentability dlouhodobých zdrojů jsou zobrazeny v následujícím grafu 4.2.

Graf 4.2 Ukazatele ROC a ROCE v letech 2006 - 2010



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel rentability nákladů (ROC) slouží pro zhodnocení vložených nákladů do hospodářských činností podniku. Pokles je způsoben vysokým úbytkem výkonů a nepatrným snižováním nákladů na jejich realizaci. Nejvyšší hodnota ukazatele cca 50 % byla zaznamenána v roce 2006. V roce 2009 došlo k růstu hodnoty ukazatele, protože firma počátkem roku postavila solární elektrárnu, a tím došlo k navýšení čistého zisku o příjmy získané provozem elektrárny. V roce 2010 se hodnota ukazatele rentability nákladů snižovaly, protože se firmě podařilo získat jen malou část zakázek a další stabilní příjmy plynuly

z elektrárny. Přesná hodnota příjmů získaných užíváním solární elektrárny z důvodu mlčenlivosti firmy není známa.

Ukazatelem dlouhodobých zdrojů (ROCE) se hodnotí, kolik korun zisku připadá na 1 Kč investovaného kapitálu. Obecně má být vývoj hodnot tohoto ukazatele rostoucí, ale ve společnosti je zachycen spíše pokles, což je pro ni nepříznivé. Nejlepší zhodnocení rentability dlouhodobých zdrojů, s hodnotou ukazatele 70,1 %, bylo zaznamenáno v roce 2006. V dalších letech hodnota ukazatele spíše klesá, protože se snižuje zisk a naopak roste vlastní kapitál. Nejmenší hodnota je zaznamenána v roce 2008, kdy podnik zaznamenal malý zisk. Právě v roce 2008 vznikla myšlenka zrealizovat výstavbu solární elektrárny a získat tak další zdroj příjmů.

4.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity poskytují informace o schopnosti firmy hradit své závazky. Hodnocení likvidity probíhá na třech stupních. Prvním stupněm je okamžitá likvidita, dalším stupněm je pohotová a posledním stupněm je běžná likvidita (celková likvidita). Vypočítané hodnoty jsou uvedeny v následující tabulce 4.2.

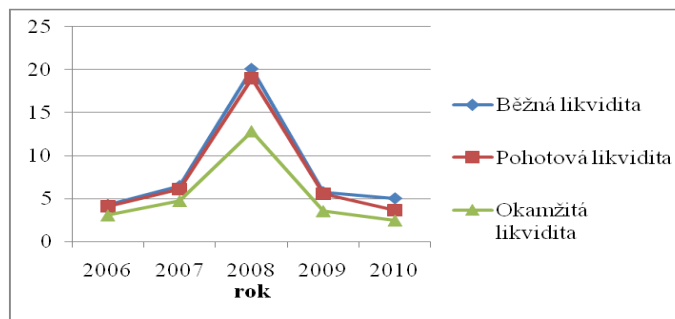
Tab. 4.2 Hodnoty ukazatelů likvidity Amsoft, s. r. o., v letech 2006 – 2010

	Vzorec	2006	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	2.9	4,29	6,5	20,1	5,77	5,06
Pohotová likvidita	2.10	4,15	6,11	19,01	5,58	3,66
Okamžitá likvidita	2.11	3,08	4,75	12,82	3,57	2,49

Zdroj: vlastní zpracování

V následujícím grafu 4.3 jsou graficky znázorněny průběhy hodnot ukazatelů běžné, pohotové a okamžité likvidity za sledované období 2006 až 2010.

Graf 4.3 Celková, pohotová a okamžitá likvidita v letech 2006 – 2010



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel celkové likvidity vyjadřuje, kolikrát je firma schopna splnit své závazky vůči svým věřitelům za předpokladu, že by veškerá svá oběžná aktiva v daném období proměnila na peněžní prostředky. Hodnoty ukazatele likvidity se pohybují okolo 4 až 6. V roce 2008

došlo k výkyvu trendového vývoje, kdy hodnota stoupla na 20,1. Velký skok byl způsobený držením velkého množství krátkodobého finančního majetku a výrazným snížením krátkodobých závazků. I přes dodržování stálého trendu, kromě výše uvedeného výkyvu, se hodnoty nacházejí nad doporučeným rozmezím 1,5 až 2,5. Firma si uchovává vysoké finanční prostředky jako rezervu v případě, že nebude zajištěna práce pro vlastní zaměstnance a mohly být bezproblémově financovány závazky a fixní náklady.

Výsledné hodnoty ukazatele pohotové likvidity vyjadřují, kolikrát je podnik schopen splatit své závazky pomocí přeměny oběžných aktiv na peněžní prostředky při ponechání zásob. Hodnoty ukazatele pohotové likvidity jsou vysoké a vzdáleny od hranice optimálních hodnot 1 až 1,5. Ve sledovaných letech se vypočítané hodnoty pohotové likvidity pohybují okolo 4 až 6. V roce 2008 došlo k výkyvu, kdy hodnota ukazatele je 19. Značný nárůst byl způsobený vysokým množstvím oběžných aktiv.

Hodnota okamžité likvidity vyjadřuje okamžitou schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky. Pro úhradu závazků může být použit finanční majetek, který je obsažen jako hotovost v pokladnách, na běžných účtech společnosti a hotovost uložená v krátkodobě obchodovatelných cenných papírech. Rozhodnutí firmy bylo neinvestovat a ponechat si peněžní prostředky. Ve sledovaných letech 2006 a 2010 mají výsledné hodnoty podobný vývoj, okolo 3 až 4. I v případě okamžité likvidity se vypočítané hodnoty ukazatele vzdalují od „optima“, které je 0,2 až 0,5. K největšímu výkyvu došlo v roce 2008, kdy je hodnota okamžité likvidity 12,82. Výkyv byl způsobený snížením krátkodobého finančního majetku, ale především snížením jejích krátkodobých závazků.

4.3 Ukazatele aktivity

Následující ukazatele posuzují na schopnost podniku efektivně hospodařit a využívat své aktiva. Jednotlivé hodnoty aktiv, popřípadě pasiv, jsou závislé na výši tržeb, které firma ve sledovaných letech vykazuje. Pro zhodnocení je používán výpočet doby obratu.

V následující tabulce 4.3 jsou zaznamenány výsledné hodnoty ukazatelů aktivity.

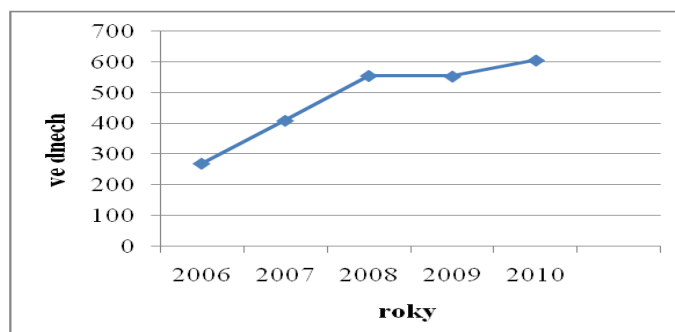
Tab. 4.3 Hodnoty ukazatelů aktivity Amsoft, s. r. o., uvedeny v letech 2006 – 2010 (ve dnech)

	Vzorec	2006	2007	2008	2009	2010
Doba obratu aktiv	2.17	268,59	409,01	555,37	553,52	606,1
Doba obratu zásob	2.19	6,39	19,44	24,16	8,76	90,77
Doba obratu kr. pohledávek	2.21	47,47	69,01	136,82	95,6	76,07
Doba obratu kr. závazků	2.23	44,45	50,73	22,11	47,61	64,82
Pravidlo solventnosti	2.25	nesplněno	nesplněno	nesplněno	nesplněno	nesplněno

Zdroj: vlastní zpracování

Obecný trend doby obratu aktiv by měl být spíše klesající, ale následující graf 4.4 zobrazuje rostoucí trend křivky.

Graf 4.4 Doba obratu aktiv v letech 2006 – 2010

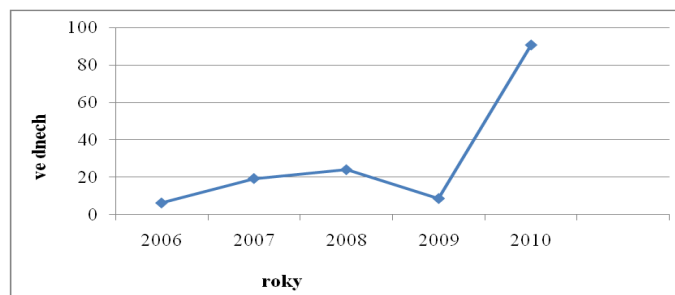


Zdroj: vlastní zpracování

Firmě trvá déle než rok, kdy dojde k zhodnocení všech získaných a do společnosti vložených aktiv. Výjimky tvoří rok 2006, kdy je doba obratu aktiv nižší než 365 dní, což je způsobeno sumou tržeb, která v daném roce převyšuje hodnotu celkových aktiv. V dalších sledovaných letech dochází k nárůstu aktiv a k poklesu tržeb. Doba obratu se v jednotlivých letech neustále zvyšuje až na rok 2009, kdy doba zhodnocení aktiv méně poklesla.

Doba obratu zásob vyjadřuje, kolik dní uplyne od nákupu materiálu do prodeje výsledného produktu.

Graf 4.5 Doba obratu zásob v letech 2006 – 2010



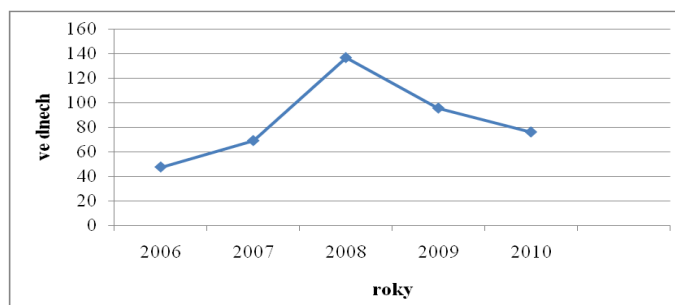
Zdroj: vlastní zpracování

Ve sledovaných letech hodnota ukazatele spíše roste a vypočítané hodnoty se pohybují pod hranicí 25 dní. Podnik si většinou udržoval minimální množství zásob materiálu a potřebné množství bylo nakoupeno až podle zakázky. V roce 2010 dochází k velkému nárůstu množství zásob. Doba od nákupu materiálu do prodeje hotového výrobku trvá cca 90 dní. Velký nárůst počtu dnů byl způsobený nákupem velkého množství materiálu koncem roku 2010 na zakázku, která se měla realizovat teprve na začátku roku 2011.

Doba obratu krátkodobých pohledávek říká, jak dlouhá je průměrná splatnost pohledávek. U jednotlivých oborů se může požadované optimum nacházet v jiných rozmezích. Firma Amsoft, s. r. o., je mimo jiné činnosti zaměřena i na technologický rozvoj a

výrobu elektřiny, a proto nelze jednoznačně určit její optimální hodnotu. Obecný trend by měl být klesající, následující křivka má spíše kolísavé hodnoty ukazatele.

Graf 4.6 Doba obratu krátkodobých pohledávek v letech 2006 – 2010

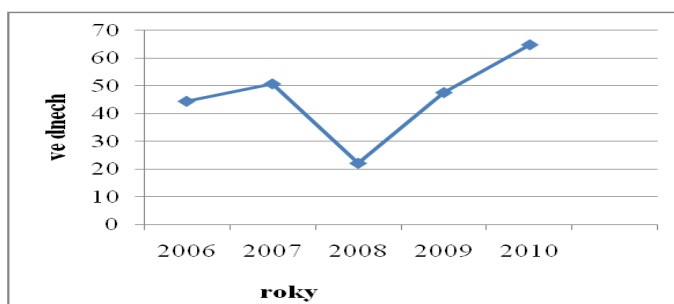


Zdroj: vlastní zpracování

Příznivých hodnot doby obratu krátkodobých pohledávek dosahovala firma v roce 2006. Ve sledovaném roce 2008 byla vypočítaná hodnota vysoká. Příčinou vysokých hodnot doby obratu jsou snižující se tržby. V dalších letech tržby začínají opět růst a s nimi klesá hodnota sledovaného ukazatele.

Doba obratu krátkodobých závazků představuje, za kolik dní podnik uhradí své závazky, neboli kolik dní čerpá tzv. úvěr od dodavatelů a svých zaměstnanců. Při výpočtu se pracuje s krátkodobými závazky a s tržbami. Bankovní úvěry a výpomoci se ve výpočtu zohledňovat nebudou, neboť firma Amsoft, s. r. o., žádné nemá. Hodnoty doby obratu jsou znázorněny v grafu 4.7.

Graf 4.7 Doba obratu krátkodobých závazků v letech 2006 – 2010

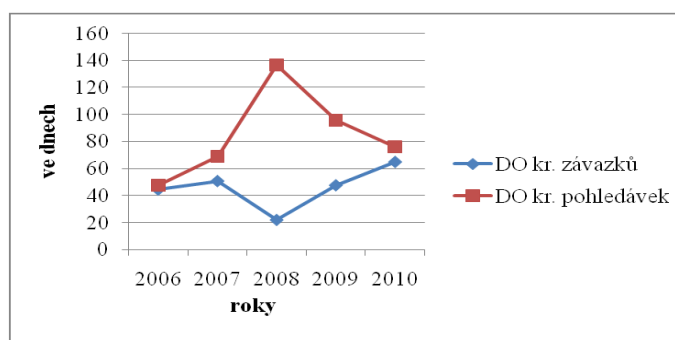


Zdroj: vlastní zpracování

Hodnota ukazatele by měla být co nejvyšší. Méně výhodnou pozici měl podnik v roce 2008, kdy hodnota ukazatele byla kolem cca 22 dnů. Za tuto dobu měl podnik povinnost splatit své závazky. Příznivého výsledku dosáhla firma v roce 2010.

Pravidlo solventnosti srovnává dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků. Vypočítané hodnoty doby obratu krátkodobých závazků a pohledávek jsou zobrazeny v grafu 4.8.

Graf 4.8 Pravidlo solventnosti v letech 2006 – 2010



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafického znázornění pravidla solventnosti lze zpozorovat, že ve všech sledovaných letech 2006 – 2010 je pro firmu Amsoft s. r. o. vývoj doby obratu krátkodobých závazků nepříznivý. Všechny hodnoty doby obratu krátkodobých pohledávek jsou vyšší než vypočítané hodnoty doby obratu krátkodobých závazků. Společnost musí závazky uhradit v kratším intervalu, než mu budou splaceny pohledávky. Velmi špatná situace nastala v roce 2008, kdy vznikl velký rozdíl mezi dobou úhrady pohledávek a zaplacení závazků. Naopak v letech 2006 a 2010 se hodnoty dvou sledovaných ukazatelů k sobě přibližují.

4.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují rozsah zadlužení firmy při financování jejích potřeb. Čím jsou výsledné hodnoty vyšší, tím vzniká větší riziko, že se firma může dostat do nepříznivé finanční situace. Zadluženost lze posuzovat pomocí ukazatelů celkové zadluženosti, podílu vlastního kapitálu na aktivech, zadluženosti vlastního kapitálu a úrokového krytí. Výpočet ukazatele úrokového krytí nebude realizován, jelikož podnik nemá žádné nákladové úroky a nelze tuto hodnotu vypočítat. Vypočítané hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou znázorněny v následující tabulce 4.4.

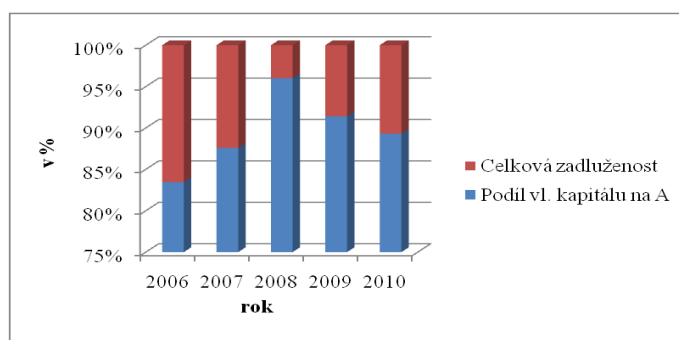
Tab. 4.4 Hodnoty ukazatelů zadluženosti Amsoft, s. r. o. v letech 2006 – 2010 (v %)

	Vzorec	2006	2007	2008	2009	2010
Podíl vl. kapitálu na A	2.13	83,45	87,6	96,02	91,4	89,31
Celková zadluženost	2.12	16,55	12,4	3,98	8,6	10,69
Zadluženost vl. kapitálu	2.14	19,83	14,16	4,15	9,41	11,98

Zdroj: vlastní zpracování

Hodnoty ukazatelů podílu vlastního kapitálu na aktivech a zadluženosti vlastního kapitálu jsou vzájemně se doplňující ukazatele a dohromady tvoří 100%.

Graf 4.9 Podíl vl. kapitálu na aktivech a zadluženost vl. kapitálu v letech 2006 – 2010



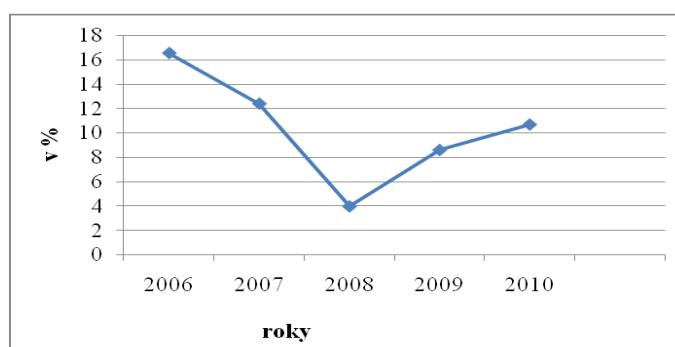
Zdroj: vlastní zpracování

Podíl vlastního kapitálu na aktivech zobrazuje v jakém poměru je kryt majetek podniku z vlastních zdrojů. Ukazatel by měl mít rostoucí vývoj. Na grafu 4.9 je zachycen jeho kolísavý trend. Hodnota ukazatele je ve sledovaných letech vysoká a nachází se nad hranicí 80 %. Nižší hodnota byla zaznamenána jen v roce 2006, kdy vypočítaná hodnota podílu vlastního kapitálu na aktivech byla 83,45 %. V dalších sledovaných letech hodnota ukazatele nadále roste, což je způsobeno zvyšováním aktiv a zároveň navyšováním vlastního kapitálu. Podnik relativně ztrácí výnosnost z vložených prostředků, protože financování z vlastních zdrojů je drahé a není uplatněn daňový štít.

Ukazatel celkové zadluženosti zachycuje podíl cizích zdrojů na majetku podniku. Největší podíl cizích zdrojů na majetku měl podnik v roce 2006, jeho hodnota byla 16,55 %. V roce 2008 je vypočítaná hodnota ukazatele nízká 3,98 %. Závazky neboli cizí zdroje podniku jsou pouze 2.089 tisíc Kč k celkovému objemu aktiv 52.462 tisíc Kč. Pro věřitele je podnik zajímavý z hlediska dosavadní malé zadluženosti společnosti, kterou tvoří bankovní půjčky a výpomoci, ale pouze krátkodobé závazky.

Ukazatel představuje výši vlastního kapitálu, který připadá na 1 Kč cizího kapitálu. Hodnota by se měla pohybovat okolo 80 – 120%. Hodnoty, které jsou zobrazeny v níže uvedeném grafu 4.10, jsou nízké a kolísavé.

Graf 4.10 Zadluženost vlastního kapitálu v letech 2006 – 2010



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.10 lze vyčíst, že podnik Amsoft, s. r. o., má velice nízkou hodnotu zadlužení vlastního kapitálu. Nejvyšší hodnota je zaznamenána v roce 2006, ale i přesto je 4x menší, než je doporučená hranice. Křivka má od roku 2006 klesající trend, ale od zlomového roku 2008, kdy hodnota klesla dokonce pod 5%, začíná růst. V dalších letech roste cizí kapitál, ale hodnota vlastního kapitálu se zvyšuje rychleji. Podnik využívá k financování převážně vlastní kapitál.

4.5 Analýza odchylek

V této kapitole bude proveden rozbor rentability vlastního kapitálu. Rozkladem bude zjištěn vliv dílčích ukazatelů na změnu ukazatele rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb. Pro rozklad prvního a následně druhého stupně bude použita metoda postupných změn a logaritmická metoda.

4.5.1 Rozklad rentability vlastního kapitálu a tržeb

V prvním stupni rozkladu bude ukazatel rentability vlastního kapitálu rozložen na tři dílčí ukazatele, mezi které patří rentabilita tržeb, obrat aktiv a finanční páka. Rozkladem druhého stupně bude proveden rozbor ukazatele rentability tržeb prostřednictvím výpočtů daňové redukce, úrokové redukce a provozní rentability tržeb. Pro rozklad rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb pomocí prvního a následně druhého stupně budou použity hodnoty uvedené v následující tabulce 4.5. Všechny hodnoty dílčích ukazatelů byly vypočítané pro potřeby rozkladu vrcholových ukazatelů. Hodnoty rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb byly vypočítány již dříve při hodnocení pomocí poměrových ukazatelů.

Tab. 4.5 Hodnoty ukazatelů ovlivňující ukazatel rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb

	2006	2007	2008	2009	2010
Rentabilita vlastního kapitálu	0,533	0,187	0,108	0,195	0,139
Rentabilita tržeb	0,332	0,186	0,16	0,274	0,209
Obrat aktiv	1,34	0,88	0,648	0,65	0,594
Finanční páka	1,198	1,142	1,041	1,094	1,12
Daňová redukce	0,76	0,759	0,788	0,814	0,86
Úroková redukce	1	1	1	1	1
Provozní rentabilita tržeb	0,436	0,245	0,203	0,336	0,243

Zdroj: vlastní zpracování

Pro představu, jak se měnil ukazatel rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb ve sledovaných letech 2006 až 2010, je zobrazena následující tabulka 4.6. V této tabulce jsou uvedeny vypočítané hodnoty ukazatelů a současně budou v tabulce 4.6 zachyceny jejich změny sledované v letech 2006 až 2010, které budou následně rozebírány.

Tab. 4.6 Hodnoty ukazatelů ROE a ROS a jejich změny ve sledovaných letech 2006 – 2010

	Vzorec	2006	2007	2008	2009	2010
Hodnota ROE	2.5	53,3	18,7	10,8	19,5	13,9
Změna ROE	-	-	-34,6	-7,9	8,7	-5,6
Hodnota ROS	2.6	33,2	18,6	16	27,4	20,9
Změna ROS	-	-	-14,6	-2,6	11,4	-6,5

Zdroj: vlastní zpracování

První metodou, kterou se budou rozebírat změny výše uvedených ukazatelů rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb, bude metoda postupných změn.

Metoda postupných změn

Způsob výpočtu pomocí metody postupných změn je prováděn prostřednictvím sestavování rovnic. Kolik je ovlivňujících ukazatelů, tolik rovnic je sestavováno. Vypočítané hodnoty vlivů jednotlivých dílčích ukazatelů podle vztahu (2.31) a jejich pořadí, v jakém působí na změnu ukazatele rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb, jsou uvedeny v následující tabulce 4.7.

Tab. 4.7 Rozklad rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb v letech 2006 – 2010

	2006-2007		2007-2008		2008-2009		2009-2010	
	M.P.Z	Pořadí	M.P.Z	Pořadí	M.P.Z	Pořadí	M.P.Z	Pořadí
EAT/T	-23,4	1.	-2,61	2.	7,69	1.	-4,62	1.
T/A	-10,3	2.	-4,24	1.	0,06	3.	-1,28	2.
A/VK	-0,9	3.	-1,05	3.	0,94	2.	0,32	3.
EAT/EBT	-0,04	2.	0,71	2.	0,53	2.	1,55	2.
EBT/EBIT	0	3.	0	3.	0	3.	0	3.
EBIT/T	-14,5	1.	-3,31	1.	10,83	1.	-7,998	1.

Zdroj: vlastní zpracování

V letech 2006 až 2007 měl velký vliv na negativní změnu rentability vlastního kapitálu ukazatel rentability tržeb, který poklesl z důvodu snížení výsledku hospodaření. Nejmenší dopad na změnu měla finanční páka. Snížením obrátky aktiv, které bylo způsobené navýšením celkových aktiv a poklesem zisku, došlo k dalšímu negativnímu ovlivnění vývoje rozkládaného ukazatele. Při rozkladu pomocí druhého stupně bylo zjištěno, že ukazatel rentability tržeb nejvíce ovlivňovala provozní rentabilita tržeb, a to téměř z 99 %. Nepatrný podíl na změnu ukazatele měla daňová redukce. Ukazatel úrokové redukce nemá žádný vliv na změnu vrcholového ukazatele. Úroková redukce, podobně jako v dalších sledovaných obdobích, nemá vliv na změnu ukazatele rentability tržeb, neboť firma ve sledovaných letech 2006 až 2010 nemá žádné nákladové úroky. Na ukazatele rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb působí všechny dílčí ukazatele negativně.

Ve sledovaném období 2007 – 2008 byl nejvíce ovlivňujícím prvkem ukazatele rentability vlastního kapitálu obrát aktiv. Snížení obrátu aktiv bylo způsobeno dalším

snížením čistého zisku a nepatrným navýšením aktiv. Vliv rentability tržeb je tentokrát na druhém místě. Nejmenší působení na změnu ukazatele rentability vlastního kapitálu měla finanční páka. Opět všechny dílčí ukazatele negativně ovlivňují vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu. Největší vliv na změnu ukazatele rentability tržeb, který ovlivňuje ukazatel rentability vlastního kapitálu má opět provozní rentabilita tržeb. Na druhém místě, co se týče míry ovlivnitelnosti, se nachází daňová redukce.

Následujícím obdobím jsou roky 2008 – 2009. Při rozboru změny vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu na něj tentokrát působí pouze kladné vlivy, protože i změna rozkládaného ukazatele byla kladná. Největší vliv, a to cca z 88,4 %, měl ukazatel vyjádřený vztahem čistý zisk/tržby. Důvodem kladného vlivu ukazatele rentability tržeb bylo velké navýšení tržeb ze zakázek a získaných příjmů z provozu solární elektrárny. Druhou hodnotou působící na změnu rentability vlastního kapitálu ve výši 0,94 %, byla finanční páka. Méně významným ukazatelem, který se minimálně podílel na změně rentability vlastního kapitálu, byl obrat aktiv. V druhém stupni rozkladu má opět provozní rentabilita tržeb velký vliv na změnu ukazatele rentability tržeb. Míra působení nejvlivnějšího ukazatele je téměř 95 %. Menší vliv, zbylých 5 %, má výpočet daňové redukce. Všechny hodnoty vypočítaných dílčích ukazatelů mají pozitivní vliv. Pouze v tomto sledovaném období se rozebírá kladná změna ukazatelů rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb.

Posledním sledovaným obdobím je 2009 – 2010. Změna vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu je znovu záporná. Největší vliv, z 82,5 %, na negativní změnu měl ukazatel rentability tržeb. I když v tomto období došlo ke zvýšení tržeb oproti minulému období, zvýšily se i náklady na zajištění příjmu, a tím se firmě snížil zisk. Dalším méně významným dílčím ukazatelem, který působil na pokles vrcholového ukazatele, je obrat aktiv. Největší a zároveň negativní vliv na změnu ukazatele rentability tržeb, který je součástí druhého stupně rozkladu, má výpočet zisku před zdaněním a úroky/tržby. Druhou hodnotou, která ovlivňuje ukazatel rentability tržeb, je daňová redukce, jež má oproti výpočtu provozní rentability tržeb pozitivní vliv.

Metoda logaritmická

Rozklad prostřednictvím této metody se provádí pomocí vztahu (2.32). Při rozkladu prvního a druhého stupně pomocí metody logaritmické nebyly zjištěny rozdíly v pořadí vlivů ukazatelů působících na změnu rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb vůči metodě postupných změn. Vypočítané hodnoty vlivů jednotlivých dílčích ukazatelů a jejich pořadí podle působení na změnu ukazatele rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb jsou uvedeny v následující tabulce 4.8.

Tab. 4.8 Rozklad rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb v letech 2006 – 2010

	2006-2007		2007-2008		2008-2009		2009-2010	
	L. M.	Pořadí	L. M.	Pořadí	L. M.	Pořadí	L. M.	Pořadí
EAT/T	-19,16	1.	-2,17	2.	7,92	1.	-4,478	1.
T/A	-13,88	2.	-4,42	1.	0,04	3.	-1,489	2.
A/VK	-1,59	3.	-1,33	3.	0,72	2.	0,393	3.
EAT/EBT	-0,025	2.	0,645	2.	0,688	2.	1,328	2.
EBT/EBIT	0	3.	0	3.	0	3.	0	3.
EBIT/T	-14,5	1.	-3,246	1.	10,67	1.	-7,77	1.

Zdroj: vlastní zpracování

V níže uvedené tabulce 4.9 je zachyceno pořadí vlivů vypočítaných metodou postupných změn a logaritmickou metodou za období 2006 – 2010.

Tab. 4.9 Pořadí vlivů dílčích ukazatelů za období 2006 až 2010

	2006-2007		2007-2008		2008-2009		2009-2010	
	M.P.Z	L.M.	M.P.Z	L.M.	M.P.Z	L.M.	M.P.Z	L.M.
EAT/T	1.	1.	2.	2.	1.	1.	1.	1.
T/A	2.	2.	1.	1.	3.	3.	2.	2.
A/VK	3.	3.	3.	3.	2.	2.	3.	3.
EAT/EBT	2.	2.	2.	2.	2.	2.	2.	2.
EBT/EBIT	3.	3.	3.	3.	3.	3.	3.	3.
EBIT/T	1.	1.	1.	1.	1.	1.	1.	1.

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce 4.9 je zobrazeno srovnání pořadí vlivů jednotlivých dílčích ukazatelů vypočítaných pomocí dvou metod, metody postupných změn a logaritmické. Lze vyčíst, že ve většině případů má vliv na změnu ukazatele rentability vlastního kapitálu rentabilita tržeb. V tabulce 4.9 si lze povšimnout, že se pořadí vlivů nezmění změnou metody a zůstává pořád stejné. Pro detailnější rozlišení hodnot ukazatelů vypočítaných oběma metodami je zobrazena následující tabulka 4.10.

Tab. 4.10 Srovnání hodnot vlivů dílčích ukazatelů za období 2006 až 2010

	2006-2007		2007-2008		2008-2009		2009-2010	
	M.P.Z	L.M.	M.P.Z	L.M.	M.P.Z	L.M.	M.P.Z	L.M.
EAT/T	-23,4	-19,16	-2,61	-2,17	7,69	7,92	-4,62	-4,478
T/A	-10,3	-13,88	-4,24	-4,42	0,06	0,04	-1,28	-1,489
A/VK	-0,9	-1,59	-1,05	-1,33	0,94	0,72	0,32	0,393
EAT/EBT	-0,04	-0,025	0,71	0,645	0,53	0,688	1,55	1,328
EBT/EBIT	0	0	0	0	0	0	0	0
EBIT/T	-14,5	-14,5	-3,31	-3,246	10,83	10,67	-7,998	-7,77

Zdroj: vlastní zpracování

Ve výše uvedené tabulce 4.10 jsou rozdíly vypočítaných hodnot ukazatelů, zjištěné pomocí dvou metod, nepatrné. Ukazatelé, které byly rozkládány pomocí metodou postupných změn a logaritmickou, měly stejné negativní a pozitivní vlivy.

Finanční páka, až na jednu výjimku v období 2008 – 2009, měla v ostatních sledovaných letech nejmenší vliv na pokles či zvýšení ukazatele rentability vlastního kapitálu.

Naopak největší vliv má ukazatel rentability tržeb, výjimkou je období 2007 – 2008, kdy měl obrát aktiv větší vliv na změnu vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu. Při rozkladu pomocí metody postupných změn bylo zjištěno, že největší vliv na změnu vrcholového ukazatele rentability tržeb měla vždy provozní rentabilita tržeb. Naopak žádný účinek na pozitivní či negativní změnu rozkládaného ukazatele měla úroková redukce.

V období 2006 – 2007 byl zaznamenán největší rozdíl ve vypočítaných hodnotách dílčích ukazatelů, zjištěných metodou postupných změn a logaritmickou. U ukazatele rentability tržeb byl zaznamenán rozdíl ve výši cca 4,24 p. b., obrátka aktiv má procentuální hodnotu při počítání metodou postupných změn o cca 3,58 p. b. menší než při použití metody logaritmické. V dalších období jsou vypočítané hodnoty dílčích ukazatelů dvěma různými metodami téměř stejné, liší se pouze nepatrně. Hodnoty ukazatelů vypočítané různými metodami, jak zobrazuje tabulka 4.10, mají stejné pozitivní a negativní vlivy.

Největší vliv, ať kladný nebo záporný, měla v každém období provozní rentabilita tržeb. Naopak nulové působení na změnu vrcholového ukazatele rentability tržeb měla úroková redukce, neboť firma neměla žádné nákladové úroky.

4.6 Zhodnocení výsledků finanční analýzy

Cílem práce bylo zhodnotit finanční situaci firmy Amsoft, s. r. o., za období 2006 až 2010. Finanční analýza byla provedena pomocí horizontální a vertikální analýzy, poměrové analýzy a pyramidového rozkladu. Obecně lze konstatovat, že ekonomické výsledky společnosti byly v průběhu sledovaných let pozitivní.

Společnost se od roku 1994 zabývá vývojem, výrobou a montáží softwarových programů včetně elektrovybavení pro jejich fungování a od roku 2009 rozšířila svoje služby na poskytování elektrické energie, kterou získává z vlastní vybudované solární elektrárny. Vzhledem k širokému rozsahu předmětu činnosti společnosti a neúplnosti informací k jednotlivým oborům činnosti nešlo provést srovnání této firmy s odvětvím.

Pomocí horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty lze hodnotit vývoj aktiv a pasiv a vývoj nákladů a výnosů společnosti Amsoft, s. r. o., Aktiva společnosti se vyvíjejí pozitivně a s každým rokem se zvyšují. Navýšení je způsobeno především oběžnými aktivy, a to hlavně krátkodobým finančním majetkem. Naopak méně je hodnota aktiv ovlivňována dlouhodobým majetkem, neboť hodnota budovy a pozemku se solární elektrárnou není součástí obchodního majetku, protože jsou v osobním vlastnictví majitelů Amsoft, s. r. o. Společně s růstem aktiv rostou i pasiva společnosti. Na růstu pasiv se nejvíce podílí vlastní kapitál, který se každým rokem navyšuje o nerozdělený zisk z minulých let.

Analýzou výkazu zisku a ztráty byl zjištěn kolísavý vývoj výnosů a nákladů. Společnost si ve sledovaných letech 2006 až 2010 udržuje vyšší hodnotu výnosů než nákladů a má stabilní zisk. Do roku 2008 byl zaznamenán postupný pokles zisku, od roku 2009 opět zisk narůstá, a to díky produkci elektrické energie. Informace, jaký podíl ze zisku připadá na technickou oblast podnikání a jaký z provozu solární elektrárny, není blíže specifikována z důvodu firemního tajemství.

Dále byla firma hodnocena podle poměrových ukazatelů, a to ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

Ukazatele rentability vyjadřují efektivnost využití celkových aktiv, vlastního kapitálu, dlouhodobých zdrojů, nákladů a tržeb. Všechny zjištěné hodnoty těchto ukazatelů mají podobný vývojový trend. Největších hodnot u všech vyjmenovaných dílčích ukazatelů dosahovala firma v roce 2006, protože v tomto roce byl zaznamenán velmi vysoký podíl zisku na jednu korunu jednotlivých položek, a to celkových aktiv, vlastního kapitálu, dlouhodobých zdrojů, nákladů a tržeb. V dalším roce 2007 klesla hodnota výše uvedených ukazatelů a jejich další vývoj v letech 2008 až 2010 nezaznamenal velké výkyvy výsledných hodnot, ale byl lehce kolísavý. Změny ukazatelů rentability vlastního kapitálu a tržeb byly rozloženy pomocí pyramidového rozkladu, ze kterého bylo zjištěno, které dílčí ukazatele působily na změny těchto ukazatelů. Nejvíce na změnu rentability vlastního kapitálu nejčastěji působil ukazatel rentability tržeb, pouze v období 2007 až 2008 nejvíce působil na změnu ukazatel obratu aktiv. Na změnu ukazatele rentability tržeb nejvíce působil, a to ve všech sledovaných období v letech 2006 až 2010, ukazatel provozní rentability tržeb.

Z analýzy ukazatelů likvidity vyplývá, že firma má velmi vysokou likviditu, což zajišťuje finanční stabilitu firmy, na druhou stranu společnost si udržuje velké množství likvidních prostředků, které by mohla lépe zhodnotit a získat tak více peněžních prostředků. Mezi nejvíce likvidní prostředky patří krátkodobý finanční majetek. Důvodem pro tak vysoký stav peněžních prostředků v hotovosti je případný neúspěch při získávání zakázek či náhlý pokles poptávky např. z důvodu finanční krize. Firma chce tyto peněžní prostředky použít pro případnou úhradu nákladů na běžný provoz a mezd svých pracovníků. Předmětem společnosti mimo jiné vývoj a výroba softwarových programů, a proto v období nižší či žádné poptávky si chce udržet své schopné a kvalifikované zaměstnance, a to po nezbytně nutnou dobu, než se jí podaří překonat období krize nebo finanční ztráty. V oboru vývoje a tvorby softwarů je totiž málo zaměstnanců, kteří mají potřebné kvality a schopnosti, a poptávka konkurence po takové pracovní síle je hodně vysoká, kdy v přechodném ztrátovém období by mohla firma přijít o

své kvalitní zaměstnance, a při překonání tohoto období, by jí tito techničtí pracovníci chyběli.

Ukazatele aktivity vyjadřují schopnost společnosti efektivně hospodařit a mohou být vypočítány pomocí doby obratu a obrátky. Mezi sledované ukazatelé doby obratu se řadí aktiva, zásoby, pohledávky, závazky. Doba obratu aktiv ve sledovaných letech 2006 až 2010 roste a její hodnota je ovlivněna snižováním zisku, a naopak zvyšováním hodnoty aktiv. Aktiva zvyšuje především krátkodobý finanční majetek, který se nevyužívá k dalšímu zhodnocení, ale firma si jej ponechává. I když firma chce držet své finanční prostředky, mohla alespoň část těchto volných peněžních prostředků investovat například do dluhopisů a pokusit se je zhodnotit a získat více kapitálu, který by mohla využít pro jeho další zhodnocení nebo vložit jej do podnikání. U zásob je hodnota doby obratu nízká, protože si firma udržuje malé množství materiálu na skladě a nakupuje ho podle potřeby zakázky. Výhodou pro společnost je, že i zahraniční materiál získá do 3 až 5 dnů od objednání, takže není důvod materiál zbytečně nakupovat do zásoby, když není jistota, že zrovna tento typ zásob bude použit při výrobě. V roce 2010 je zaznamenáno zvýšení doby obratu zásob, protože byla zachycena situace, kdy podnik má na skladě potřebný materiál pro zadanou zakázku. U doby obratu pohledávek a závazků se pro výpočet používají krátkodobé hodnoty, neboť firma nemá dlouhodobé pohledávky ani závazky. Doba obratu pohledávek se je většinou do tří měsíců, výjimkou je rok 2008, kdy se hodnota pohybuje kolem pěti měsíců. Důvodem takového skoku jsou nízké tržby a vysoká hodnota pohledávek v daném sledovaném roce. Doba obratu závazků se pohybuje okolo dvou měsíců. Taková krátká doba splatnosti je pro firmu nepříznivá, neboť za tu dobu musí splatit své závazky a nemůže tyto peněžní prostředky jinak využít, naopak pro věřitele je tato hodnota velice příznivá, protože firma hradí v krátkém čase své závazky. Doplňkovým ukazatelem doby obratu je obrátka, která vyjadřuje, kolikrát se daná položka v rozvaze obrátí během období jednoho roku.

Prostřednictvím analýzy ukazatelů aktiv bylo zjištěno, že ve firmě není splněno ani v jednom sledovaném roce obecné pravidlo solventnosti, kdy doba obratu závazků má být vyšší než doba obratu pohledávek. Největší rozdíl mezi hodnotami doby obratu závazků a pohledávek byl zaznamenán v roce 2008, kdy měla společnost nižší tržby, a naopak vyšší závazky oproti předchozím letům 2006 a 2007. Vzhledem k tomu, že společnost má velké množství volných peněžních prostředků, tak jí neplnění pravidla solventnosti nezpůsobuje větší problémy při podnikání.

Ukazatele zadluženosti vyjadřují zadluženost kapitálu společnosti Amsoft, s. r. o. Zadluženost se sleduje pomocí ukazatelů podílu vlastního kapitálu na aktivech, celkové

zadluženosti, zadluženosti vlastního kapitálu, úrokového krytí a úrokového zatížení. Společnost má vysoký podíl vlastního kapitálu na aktivech, což značí velmi příznivou finanční stabilitu firmy, ale na druhou stranu firma ztrácí výhody z použití cizích zdrojů, a to tzv. daňového štítu. Celková zadluženost firmy je zcela nízká, její hodnoty nepřesáhnou 16%. Společnost využívá převážně vlastní kapitál. Nízká zadluženost je velice výhodná pro věřitele.

Na závěr lze zhodnotit, že je analyzovaná společnost Amsoft, s. r. o. ve sledovaném období 2006 až 2010 stabilní a nic nepoukazuje na skutečnost, že by se mohla dostat do finančních problémů, i kdyby vykazovala v krátkém období ztrátu. U společnosti nemohlo být provedeno srovnání s příslušným odvětvím. Její služby jsou velmi rozmanité a prolínají se do více oborů a nebyla k dispozici informace, které finanční operace patří ke konkrétním odvětvovým činnostem.

5 Závěr

Na základě interpretace na vhodně vybraných ukazatelích se majitelé společnosti rozhodují o jejím budoucím vývoji. Není možné provést analýzu jen pomocí jednoho ukazatele či jedné skupiny ukazatelů, neboť nedokážou věrně a komplexně vyjádřit finanční stabilitu či celkovou ekonomickou situaci společnosti. Některé ukazatele mají větší váhu pro další rozhodování a jiné ukazatele slouží jako doplňkový ukazatel. Pro věrné a komplexní zobrazení finanční situace firmy je příznivé zpracovat komplexní analýzu ze všech dostupných dat a použít všechny možné metody. Samotné výsledky různých metod finanční analýzy neodstraní nedostatky a technické či finanční problémy společnosti. Analýza je pouze nástroj, který ovlivňuje chování a rozhodování vedoucích pracovníků v budoucnu.

Cílem bakalářské práce bylo aplikovat nástroje finanční analýzy na vybranou společnost Amsoft, s. r. o. a zhodnotit její finanční situaci. Vyčíslené hodnoty vybraných ukazatelů byly srovnávány ve vývoji v čase a také s tzv. doporučenými hodnotami získanými z odborné literatury. Pomocí vývoje hodnot ukazatelů bylo možné odhalit slabé stránky společnosti, a zároveň zjistit silné stránky, které by měla vybraná společnost posilovat.

Práce byla rozdělena na teoretickou a praktickou část.

V teoretické části byly popsány metody finanční analýzy, které byly použity pro analýzu a rozbor finanční situace společnosti. Byla přiblížena vybraná společnost a popsán předmět jejího podnikání, její organizační struktura. Mimo jiné jsou krátce uvedeny zdroje potřebné pro finanční analýzu a uživatelé, kteří využívají výsledky zjištěné pomocí analýzy k plánování a rozhodování v budoucnu.

V části praktické byla provedena finanční analýza podniku pomocí ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Součástí výpočtů jsou grafy znázorňující vývoj hodnot vyjmenovaných ukazatelů a potřebné komentáře, které zachycují odchylky od „stabilního“ vývojového trendu hodnot ukazatelů společnosti. Pyramidovým rozkladem byl proveden rozbor dílčích ukazatelů, kteří ovlivňují vyšší hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb.

Seznam literatury

a) knižní publikace

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

FRIEDLOB, George Thomas a Lydie L. F. Schleifer. *Essentials of Financial Analysis*. 1. vyd. Hoboken: John Wiley a Sons, 2003. 240 s. ISBN 0-471-22830-3.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI – Wolters Kluwer, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 146 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy*. 1. vyd. Brno: Computers Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: GRADA, 2007. 120 s. ISBN 978-247-1386-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

STROUHAL, Jiří. *Finanční řízení firmy v příkladech*. 1. vyd. Praha: Computers Press, 2008. 178 s. ISBN 80-251-0913-5.

SYNEK, Miloslav a kol. *Podniková ekonomika*. 4. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. BECK, 2006. 266 s. ISBN 80-7179-892-4.

WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti*. 1. vyd. Praha: GRADA, 2009. 256 s. ISBN 978-80-247-2924-4.

b) b) internetové zdroje

JUSTICE [online]. 2012, [16. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.justice.cz/or/>.

AMSOFT, s. r.o. [online]. 2012, [10. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.amsoft-ova.cz/>.

c) Ostatní zdroje

Výroční zprávy firmy Amsoft, s. r. o. za roky 2006 až 2010

Seznam zkratek

% - procento

A - aktiva

a. s. – akciová společnost

cca – circa

ČR – Česká republika

EAR - nerozdělený zisk

EAT - čistý zisk

EBIT - zisk před úroky a zdaněním

EBITDA - zisk před úhradou úroků, daní a odpisů

EBT - zisk po odečtení úroků a odpisů, ale před zdaněním

FV - fotovoltaický

Kč – korun českých

Kr. - krátkodobý

L. M. – logaritmická metoda

LCD - Liquid crystal display

M. P. Z. – metoda postupných změn

mil. – milion

MWh - mega Watt hodina

např. – například

Obr. – obrázek

okr. - okres

p. b. – procentní bod

PLC - Programmable Logic Controller

ROA – return on Assets

ROC – return on Costs

ROCE – return on Capital Employed

ROE – return on Equity

ROS – return on Sales

s. r. o. – společnost s ručeným omezením

spol. – společnost

str. – strana

T - tržby

tab. – tabulka

tis. - tisíc

Tj. – to je

Tzv. – takzvaný

V – volt

VH – výsledek hospodaření

VK – vlastní kapitál

vl. – vlastní

PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména §35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- беру на вѣдомі, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne

.....
jméno a příjmení studenta